



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ  
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ  
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND  
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Richard Mrňka

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

**BRNO 2020**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Richard Mrňka**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**  
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použitých zdrojů

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Informace získané z výsledků finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období s přihlédnutím ke specifickým vybrané soukromoprávní korporace a oboru jejího podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

### **Základní literární prameny:**

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011, ISBN 978-80-251-3386-6

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace veřejnoprávní korporace za období posledních 5 let. K tomuto hodnocení využívá nástrojů finanční analýzy a hlavním zdrojem informací jsou povinné účetní výkazy vybrané firmy z let 2014–2018. Práce je rozdělena do tří částí, první část je věnována teoretickým východiskům a vysvětluje základní pojmy. Druhá část je praktická a zaměřuje se na hodnocení korporace pomocí nástrojů finanční analýzy za období posledních 5 let. Ve třetí části jsou na základě zjištěných hodnot předloženy návrhy na zlepšení situace v dané společnosti.

## **Abstract**

This bachelor's thesis discusses the evaluation of a public corporation's financial performance during the last 5 years. Financial analysis tools are used in the evaluation and the main source of information are the mandatory financial statements of the selected company from the years 2014-2018. The thesis is split into three parts. The first part discusses the financial solutions and explains the basic terms. The second part is practical and focuses on evaluating the corporation over the last 5 years with the use of financial analysis tools. In the third part, suggestions as to improve the firm's situation are offered based on the obtained values.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, hodnocení finanční situace, vertikální analýza, horizontální analýza, likvidita, hospodářské výsledky, bankrotní modely.

## **Keywords**

Finance analysis, balance sheet, income statements, evaluation of financial situation, vertical analysis, horizontal analysis, liquidity, economic results, bankruptcy model.

### **Bibliografická citace**

MRŇKA, Richard. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-31]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127721>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Helena Hanušová.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2020

.....

Podpis studenta

### **Poděkování**

Tímto bych chtěl poděkovat paní Ing. Heleně Hanušové, CSc., vedoucí mé bakalářské práce, za její odborný přístup a pomoc v průběhu vypracování této práce.

# **OBSAH**

<b>ÚVOD.....</b>	<b>11</b>
<b>CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....</b>	<b>12</b>
<b>1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....</b>	<b>13</b>
1.1 Finanční analýza .....	13
1.1.1 Historie.....	13
1.1.2 Účel finanční analýzy .....	14
1.1.3 Základní cíle .....	14
1.1.4 Informační zdroje finanční analýzy .....	15
1.2 Analýza stavových ukazatelů.....	18
1.2.1 Horizontální analýza .....	19
1.2.2 Vertikální analýza .....	19
1.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
1.3.1 Čistý pracovní kapitál .....	19
1.3.2 Čisté pohotové prostředky .....	20
1.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond .....	20
1.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
1.4.1 Ukazatele rentability .....	21
1.4.2 Ukazatele aktivity .....	23
1.4.3 Ukazatele zadluženosti .....	25
1.4.4 Ukazatele likvidity .....	26
1.4.5 Ukazatele tržní hodnoty .....	29
1.4.6 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.....	29
1.5 Analýza soustav ukazatelů.....	31



1.5.1	Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů .....	32
1.5.2	Bonitní a bankrotní modely .....	32
<b>2.</b>	<b>POPIS SPOLEČNOSTI .....</b>	<b>36</b>
2.1	Popis společnosti.....	36
2.1.1	Předmět podnikání a organizační struktura .....	37
2.1.2	Dodavatelé .....	37
2.1.3	Odběratelé.....	38
2.1.4	Vztah ke společnosti The Coca-Cola Company .....	39
2.2	The Coca-Cola Company.....	40
2.2.1	Historie značky .....	41
2.3	Produkty.....	42
2.4	SWOT analýza .....	42
2.4.1	Silné stránky .....	43
2.4.2	Slabé stránky .....	43
2.4.3	Příležitosti .....	43
2.4.4	Ohrožení.....	43
<b>3.</b>	<b>ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....</b>	<b>45</b>
3.1	Analýza stavových ukazatelů.....	45
3.1.1	Horizontální analýza .....	46
3.1.2	Vertikální analýza .....	52
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	56
3.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	56
3.2.2	Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	58
3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	59
3.3.1	Ukazatele rentability .....	59

3.3.2	Ukazatele aktivity .....	63
3.3.3	Ukazatele zadluženosti .....	67
3.3.4	Ukazatele likvidity .....	70
3.3.5	Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.....	71
3.4	Analýza soustav ukazatelů.....	74
3.4.1	Bonitní modely .....	74
3.4.2	Bankrotní modely .....	76
3.5	Celkové hodnocení .....	78
<b>4.</b>	<b>VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....</b>	<b>80</b>
4.1	Doporučení.....	80
4.1.1	Minimalizace odpadu a recyklace.....	81
4.1.2	Dvojí kvalita .....	82
4.1.3	Sucho .....	83
4.1.4	Nezdravý životní styl.....	84
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>89</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....</b>	<b>90</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>92</b>
	<b>SEZNAM ROVNIC .....</b>	<b>95</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>97</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>98</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>99</b>

## ÚVOD

Každá firma by měla věnovat zvýšenou pozornost vyhodnocování svých finančních výsledků. Pomocí nástrojů finanční analýzy firma získává cenné informace, které ji pomáhají vyhodnotit aktuální finanční situaci a mohou pomoci odhalit finanční problémy a vytvořit případné opatření pro minimalizaci dopadů. Finanční analýza poskytuje kvalitní informace o současném stavu a může pomáhat při dalším rozhodování a fungování společnosti. Data získaná z minulých let navíc pomáhají při dalším plánování a určování finančních vyhlídek let budoucích. Finanční analýza úzce souvisí s účetnictvím, jelikož hlavním zdrojem informací je rozvaha a výkaz zisku a ztrát.

Tato práce bude zaměřena na finanční analýzu společnosti Coca-Cola HBC Česko a Slovensko během období 2014-2018. Tato společnost distribuuje a vyrábí nápoje Coca-Coly bezmála třicet let a je součástí unikátního systému, na jehož vrcholu je americká společnost The Coca-Cola Company, která je světovým lídrem ve výrobě a prodeji nealkoholických nápojů. The Coca-Cola Company působí ve více než 200 zemích světa a její tržní kapitalizace se pohybuje okolo 200 miliard USD. Z tohoto důvodu je zajímavé sledovat, jak se firmě, která je součástí takového systému, daří v českých podmínkách.

První část této práce se věnuje vymezení teoretických východisek přebraných z odborné literatury, vysvětlí základní pojmy a definice finanční analýzy a potřebných ukazatelů, které pomohou k určení finanční situace podniku. Druhá část popisuje základní charakteristiky společnosti a přiblíží unikátní systém, jehož je Coca-Cola HBC Česko a Slovensko součástí. Třetí část práce se věnuje praktické analytické části, do ukazatelů, které jsou představeny v teoretické části, dosazuje reálná čísla a pomáhá odhalit současný stav společnosti. Závěrečná část je věnována návrhům a doporučením, které vycházejí z analytické části, a mají vést ke zlepšení finanční situace v podniku.

## CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace obchodní společnosti Coca-Cola HBC Česko a Slovensko s.r.o. pomocí nástrojů finanční analýzy a návrhy na její zlepšení. Práce zkoumá období od roku 2014 do roku 2018, zaměří se hodnocení dosavadního vývoje a úspěšnosti v rámci podnikatelské činnosti, finančního zdraví a stability společnosti.

Mezi dílčí cíle, které pomohou k dosažení hlavního cíle patří:

- přiblížení problematiky finanční analýzy,
- vysvětlení jednotlivých ukazatelů a analýz,
- popis analyzované společnosti,
- přiblížení vazby s americkou společností The Coca-Cola Company,
- výpočet ukazatelů představených v teoretické části,
- představení návrhů a doporučení, které povedou ke zlepšení současného stavu.

### Metodika práce:

Pro dosažení výše uvedených parciálních cílů budou použity tyto vědecké metody:

**Analýza** – metodický postup poznání celku rozdělením na menší části. Dílčí části umožňují lépe poznat jev jako celek. Cílem je poznat vzájemné vazby a zákonitosti fungování. (12, s. 20)

**Syntéza** – myšlenkové sjednocení jednotlivých částí v celek. Sledujeme vzájemné podstatné souvislosti mezi jednotlivými složkami jevu. (12, s. 20)

**Indukce** – vyvozování obecného závěru na základě mnoha poznatků o jednotlivostech. Typickým východiskem indukce je statistické zpracování a zhodnocení dostatečně reprezentativních souborů údajů. (12, s. 22)

**Dedukce** – logické vyvození, postupující od obecného pravidla k jednotlivému. Úsudek, ve kterém myšlenka logicky vyplývá z jistých tezí vstupujících v roli obecného pravidla pro všechny jevy dané třídy. (6, s.92)

**Analogie** – zjištění stejnosti některých vlastností mezi jinak netotožnými objekty. (6, s. 20)

**Komparace** – vyjádření pomocí srovnání dvou prvků či faktů. (6, s. 356)

# 1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Tato část bakalářské práce je zaměřena na vysvětlení a přiblížení teoretických poznatků, ukazatelů a postupů finanční analýzy, které budou dále použity v analytické části práce. Tato část strukturuje práci a slouží jako primární zdroj pracovních postupů pro část analytickou a praktickou. Zároveň pomáhá objasnit, kdo a proč může využít nástrojů finanční analýzy a jaké jsou hlavní zdroje dat pro finanční analýzu.

## 1.1 Finanční analýza

Každá úspěšná firma potřebuje hodnotit svou finanční situaci a své finanční výsledky. K tomuto hodnocení používáme nástroje finanční analýzy, různé finanční ukazatele, které nám pomáhají při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie.

Petra Rúčková vnímá finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. (1, s.9)

*„Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza)“.* (1, s.21)

Podle Jaroslava Sedláčka je finanční analýza metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Zároveň tvrdí, že by každý podnik měl znát příčiny úspěšnosti či neúspěšnosti svého podnikání, aby mohl včas ovlivňovat faktory vedoucí k jeho prosperitě. (4, s.3)

František Kalouda popisuje finanční zdraví podniku jako jistý průnik mezi rentabilitou a likviditou, dále dodává, že tento cíl bývá mnohdy doplňován například identifikací silných a slabých stránek podniku. (5, s.51)

### 1.1.1 Historie

Historie finanční analýzy je stará asi podobně jako vznik peněz samotných, v praxi jsou analýzy používané však pouze po několik desetiletí. Finanční analýzy se v průběhu času zdokonalují a mění a tím nám přináší detailnější pohled na situaci firmy. Z počátku ukazovaly především absolutní změny v účetních výsledcích. Později se ukázalo, že

rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou kvalitním zdrojem informací pro zjišťování úvěrové schopnosti podniku. V současnosti se stává oblíbeným nástrojem k hodnocení reálné ekonomické situace firmy. (1, s.9)

### **1.1.2 Účel finanční analýzy**

Finanční analýza má svůj účel zejména ve finančním řízení, kde poskytuje zpětnou vazbu a podnik díky ní je schopený zhodnotit, kam se dostal v jednotlivých oblastech, kde se dařilo a kde naopak výsledky zůstaly za očekáváním. Výsledky z minulých období samozřejmě nejdou změnit, ale poskytují cenné informace pro budoucnost. (3, s. 17)

Z tohoto hlediska má finanční analýza význam ve dvou rovinách – hodnocení z minulosti do současnosti, kde můžeme sledovat vývoj firmy na základě několika různých kritérií, druhá rovina slouží jako základ pro finanční plánování ve všech rovinách. (1, s. 9-10)

Finanční analýza nemá své uplatnění pouze ve finančním řízení, ale dá se uplatnit například ve SWOT analýze v marketingu a má vliv na celou řadu rozhodovacích procesů ve firemním řízení. Finanční analýza identifikuje slabiny ve firemním zdraví, které mohou vést v budoucnu k problémům a zároveň identifikuje silné stránky, které mohou vést k zhodnocení majetku firmy. (1, s.10)

Nástroje finanční analýzy však poskytují cenné informace i pro externí subjekty. Například pro banky nebo investory, kteří jsou schopni posoudit úvěrový a investiční potenciál firmy. I zaměstnanci mohou využít těchto nástrojů pro získání informací ohledně směřování hodnocení firemní likvidity nebo možností zaměření výroby. (1, s.10)

### **1.1.3 Základní cíle**

Mezi základní cíle finančního řízení podniku můžeme zařadit především dosahování finanční stability, kterou je možno zhodnotit na základě kritérií:

- schopnost vytvářet a maximalizovat zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – toto kritérium úzce souvisí s hlavní myšlenkou podnikání, která je maximalizovat zisk.
- zajištění platební schopnosti podniku – platební schopnost podniku je velice důležitý ukazatel, bez kterého firma nemůže dlouhodobě fungovat a může v dlouhodobém měřítku znamenat i konec podnikatelské činnosti firmy.

Důležité je si uvědomit, že by každá firma měla maximalizovat své snahy, aby tato kritéria splňovala. Zejména u malých a středních podniků to není zrovna lehký úkol, proto by se tyto firmy měly snažit oba cíle směřovat k vyváženému stavu. V praxi totiž požadujeme, aby firma vytvářela zisk a zároveň neohrožovala svoji platební schopnost. Firma by měla být schopná najít takové množství likvidního majetku, které zajistí platební schopnost, ale nebude ohrožovat výdělečnost. V tomto ohledu musíme brát v potaz i problematiku konkurenčního prostředí a ekonomické situace v dané lokalitě. Obecně platí, že je těchto cílů nejlépe dosahováno v místech, kde je vysoká kupní síla a zaměstnanost a kde není trh přesycen konkurenčními firmami. (1, s.10)

#### **1.1.4 Informační zdroje finanční analýzy**

Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání relevantních informací a dat, které slouží ke kvalitnímu zpracování a dosažení relevantních výsledků. (3, s.18)

Kvalita informací přímo podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, a proto je nutné podchytit, pokud možno, všechna data, která by mohla jakkoliv ovlivnit a zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. (1, s.21)

Základní zdroje informací tvoří účetní výkazy podniku. Tyto výkazy můžeme dělit na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Účetní výkazy finanční jsou výkazy veřejné, které je firma povinna minimálně jednou ročně vystavit. Dávají nám informace a přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a využití výsledku hospodaření a peněžních tocích. Vnitropodnikové výkazy nemají přesnou právně vázanou úpravu a jsou upravené tak, aby sloužily jednotlivé firmě. Tyto výkazy nám pomáhají minimalizovat odchylku finanční analýzy a upřesnění výsledků. (1, s.21) K účelům této bakalářské práce však budou použity zejména veřejně dostupné účetní výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz cash flow (výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků)

V rámci účetní uzávěrky se k výkazům přidává ještě příloha, která obsahuje údaje o účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobu oceňování a také doplňující informace k účetním výkazům. Firmy mají navíc povinnost, která vyplývá z obchodního zákoníku, nechat si ověřit účetní závěrku auditorem, tyto

informace pak musí zveřejnit v obchodním věstníku do jednoho měsíce od konání valné hromady. Audit znamená revizi účtů a firemních knih odbornými znalci, permanentní ověřování vykázaných aktiv a pasiv akciových a jiných typů obchodních společností. Hlavním cílem auditu je vyjádření názoru na účetní závěrku. Součástí zprávy auditora je hodnocení kvality účetní závěrky a vyjádření názoru na to, zda účetní závěrka či výroční zpráva věrně zobrazuje majetek, závazky, vlastní kapitál a výsledky hospodaření. Informace z účetní závěrky zde však figurují pouze ve zkráceném rozsahu. (1, s. 22)

#### **1.1.4.1 Rozvaha**

Základním účetním výkazem každého podniku je rozvaha, která poskytuje informace o majetku podniku a zdrojích jeho financování. Rozvaha je sestavená k určitému datu a musí platit, že aktiva mají stejnou hodnotu jako pasiva. (3, s.24)

Rozvaha zobrazuje stav majetku podniku k určitému datu, většinou k poslednímu dnu finančního roku a stav finančních zdrojů podniku, kterými je tento majetek financován.

Rozvahu dělíme na aktiva a pasiva, která mají dále detailnější členění:

##### **Aktiva: majetek firmy**

- Dlouhodobý majetek – doba přeměny na hotové prostředky trvá déle než jeden rok, nespoteblovává se najednou, ale postupně, nejčastěji ve formě odpisů. Záleží však, jestli mají svou peněžní hodnotu. (1, s.25)
  - Dlouhodobý hmotný majetek – pozemky, stavby, stroje, auta
  - Dlouhodobý nehmotný majetek – nemá fyzickou podstatu, jedná se například o software, patenty, licence a know-how
  - Dlouhodobý finanční majetek – cenné papíry, které mají zajistit dlouhodobý výnos
- Oběžná aktiva – doba držení menší než jeden rok, dá se předpokládat, že se přemění v peněžní prostředky během jednoho roku
  - Zásoby – nedokončená výroba, polotovary a jiné
  - Pohledávky – nezaplacené faktury přijaté (10)
  - Finanční majetek – peníze v pokladně, peníze na bankovních účtech a jiné



- Ostatní aktiva – zachycují zejména zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období: předem placené nájemné, příjmy příštích období, práce provedené, ale dosud nevyúčtované. (1, s.25)
  - Časové rozlišení

### **Pasiva: zdroje financování**

- Vlastní kapitál
  - Základní kapitál – peněžité vyjádření vkladů společníků do dané společnosti
  - Kapitálové fondy – emisní ážio, dary, dotace a jiné
  - Fondy ze zisku – zákonný rezervní fond
  - Výsledek hospodaření – nerozdělený zisk, případně ztráta minulých let a vykázaný zisk nebo ztráta uzavíraného účetního období
- Cizí kapitál
  - Rezervy – zákonné a ostatní
  - Dlouhodobé závazky – doba splatnosti delší než jeden rok
  - Krátkodobé závazky – například faktury, které musí společnost uhradit
  - Bankovní úvěry a výpomoci
- Ostatní pasiva – většinou nemají moc velký význam pro analýzu, představují výnosy a výdaje příštích období (1, s.27)
  - Časové rozdělení

Podstatou podnikání je neustálý koloběh neboli obrat vložených prostředků (kapitálu). Má-li být podnikání ziskové, musí každá obrátka přinést více, než jsme do ní vložili. (13)

#### **1.1.4.2 Výkaz zisku a ztrát**

*„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“*  
(3, s.40)

Výsledek hospodaření (VH) podniku nám udává rozdíl mezi celkovými náklady a výnosy podniku, může nabývat kladných čísel, v takovém případě hovoříme o zisku nebo záporných, kdy mluvíme o ztrátě. (3, s.41)

Nejdůležitější položkou výkazu zisku a ztrát je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který odráží schopnost firmy ze své hlavní činnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření a tím generovat zisk. Tento výsledek může být dále rozdělen na výsledek z prodeje zboží (obchodní marže), výsledek z prodeje investičního majetku a materiálu a výsledek z ostatní provozní činnosti. (1, s.32)

Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztrát je jeho rozdílná časová povaha, rozvaha ukazuje stav aktiv a pasiv k určitému datu, na rozdíl od toho výkaz zisku a ztrát ukazuje k určitému intervalu. I proto vznikají nepřesnosti, jelikož výkaz zisku a ztrát počítá s tokovými veličinami a nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje). (1, s.33)

#### **1.1.4.3 Výkaz cash flow**

Výkaz cash flow umožňuje vysvětlení změny peněžních prostředků jako součásti aktiv a také umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků. (1, s.38)

Standardní informace o majetku a jeho krytí, výnosech, nákladech a zisku nebyly dostatečné. Praktické finanční řízení a rozhodování podniku ve vyspělé tržní ekonomice potřebovalo proto přidat další výkaz, který by poskytoval informace o peněžních tocích, tzn. o jeho peněžních příjmech a výdajích. Tak vznikl výkaz cash flow. (3, s.52)

Pro pochopení cash flow potřebujeme znát dva základní pojmy – peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. Peněžní prostředky můžeme chápat jako peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku finančních prostředků. (3, s.52)

## **1.2 Analýza stavových ukazatelů**

Analýza stavových neboli absolutních ukazatelů přináší analýzu majetkové a finanční struktury. Užitečným nástrojem této analýzy je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza). (3, s.65)

### **1.2.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza nám poskytuje vhodný způsob pro měření meziročních změn jednotlivých výkazů. Námi získané výsledky mohou být vyjádřeny v absolutních číslech nebo v procentní změně. (2, s.11-12). Obvykle jsou tyto změny sledované s retrospektivou 3–10 let. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích – horizontálně, podle toho tato analýza získala svůj název. (4, s.13)

### **1.2.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza je tedy procentní vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů k jedné zvolené základně. V praxi při rozboru rozvahy používáme nejčastěji za základnu bilanční sumu – výšku celkových aktiv nebo pasiv. (3, s.71) Jednotlivé položky rozvahy tedy vyjadřují procentuální podíl na bilanční sumě.

Velkou výhodou této analýzy je jednoduché porovnávání výsledků analýz různých let, protože výsledky nezávisí na meziroční inflaci. Jelikož jsou výsledky vyjádřené v procentech, dají se jednoduše porovnávat i různé firmy navzájem. (4, s.17)

## **1.3 Analýza rozdílových ukazatelů**

Analýza rozdílových ukazatelů poskytuje informace zejména o likviditě. Pro likviditu podniku je důležitá potřebná výše relativně volného kapitálu, jinými slovy přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. (3, s.85)

### **1.3.1 Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál popisuje Jaroslav Sedláček jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Jelikož tyto dluhy mohou být vymezeny splatností od 3 měsíců až po jeden rok, dají se oběžná aktiva rozdělit do dvou skupin finančních prostředků. Na straně jedné jsou to aktiva určená pro blízkou úhradu dluhů a na straně druhé relativně volná aktiva, která můžeme vnímat jako určitý finanční fond. (4, s.35)

Pro ukazatel čistého pracovního kapitálu existují dva způsoby výpočtu. Prvním způsobem je tzv. manažerský přístup, při výpočtu vzniká určitý volný finanční fond. Druhý způsob bývá označován jako investorský, čistý pracovní kapitál vyjadřuje část dlouhodobého kapitálu, který je možno použít k úhradě oběžných aktiv. (13)

*Manažerský přístup:*

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

**Rovnice 1: Vzorec pro ČPK manažerský přístup**  
(zdroj:13, vlastní úprava)

*Investorský přístup*

$$\text{ČPK} = \text{Dlohodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

**Rovnice 2: Vzorec pro ČPK investorský přístup**  
(zdroj:13, vlastní úprava)

Petra Růčková řadí čistý pracovní kapitál na pomezí mezi ukazatele likvidity a rozdílové. Zároveň upozorňuje, že čistý pracovní kapitál můžeme vnímat jako takzvaný finanční polštář pro stav nouze, protože může představovat část prostředků, které by umožnily podniku v omezeném rozsahu pokračovat ve své činnosti. (1, s.57)

### 1.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky nám pomáhají určit okamžitou likviditu krátkodobých závazků. Vypočítá se jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. (3, s. 87)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

**Rovnice 3: Vzorec pro ČPP**  
(zdroj:vlastní zpracování)

Jaroslav Sedláček doplňuje, že mezi pohotové peněžní prostředky mimo hotovost a peníze na běžných účtech jde zahrnout i peněžní ekvivalenty (obchodovatelné cenné papíry, šeky, směnky nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců). V tomhle případě však peněžní prostředky přichází o nejvyšší stupeň likvidity. (4, s.38)

Z důvodů nedostatků informací o splatnosti závazků ukazatel počítán nebude.

### 1.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel je na pomezí mezi ČPK a ČPP. Při výpočtu se od oběžných aktiv odečítají zásoby. Od oběžných aktiv ponížených o zásoby se posléze odečítají krátkodobé závazky. (4, s.39)

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

**Rovnice 4: Vzorec pro čistý peněžně – pohledávkový fond**  
(zdroj:vlastní zpracování)

## 1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Už z názvu této kapitoly lze vyčíst, že poměrová analýza vyjadřuje poměry mezi jednotlivými položkami. Získáváme tedy bližší pohled a objevujeme další souvislosti. Analýza poměrových ukazatelů nám pomůže k rychlému získání představy o finanční situaci podniku.

Tato skupina ukazatelů se dá členit na:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele tržní hodnoty
- Provozní ukazatele
- Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

Petra Ručková tyto ukazatele dělí i podle výkazů, ke kterým se vážou. Ukazatelé, které jsou na základě rozvahy, pojmenovává jako ukazatele struktury majetku a kapitálu. Pro ukazatele, které vychází z výkazu zisku a ztrát používá ukazatele výsledku hospodaření. Poslední skupinou jsou ukazatele na bázi peněžních toků, které vychází z výkazu o cash flow. (1, s.53) Pro účely mé práce se budu držet klasického dělení ukazatelů.

František Kalouda poměrové ukazatele dělí na základě jejich závislosti v jednotlivých částech finanční analýzy na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity (5, s.57-61)

### 1.4.1 Ukazatele rentability

Eva Kislingerová tvrdí, že ukazatele rentability patří mezi nejužitečnější a mezi nejčastěji sledované ukazatele a to především protože informují o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. (2, s.31)

#### **Rentabilita tržeb-ROS (return on sales)**

Vyjadřuje poměry, které zahrnují ve jmenovateli tržby a v čitateli zisk.

*„Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ (1, s.62)*

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

**Rovnice 5: Vzorec pro rentabilitu tržeb**  
(zdroj:(4, s.59), vlastní zpracování)

### **Rentabilita celkového kapitálu-ROA (return on assets)**

Ukazatel, který nám pomáhá měřit výkonnost neboli produkční sílu podniku. Jelikož se používá v čitateli zisk před zdaněním a úročením (EBIT) měříme výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. (3, s.102)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

**Rovnice 6: Vzorec pro rentabilitu celkového kapitálu**  
(zdroj:(4, s.57), vlastní zpracování)

### **Rentabilita vlastního kapitálu-ROE (return on equity)**

ROE může být popsán jako míra ziskovosti vlastního kapitálu. Slouží k vypočítání výnosu na vložený kapitál, a proto našel své uplatnění zejména u investorů. Může často poskytnout důležité informace, zejména jestli výnos odpovídá investičnímu riziku. (4, s.57)

Počítá tedy, jak efektivně management využívá vlastních zdrojů k tvorbě zisků. (9)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Rovnice 7: Vzorec pro rentabilitu vlastního kapitálu**  
(zdroj:(4, s.57), vlastní zpracování)

### **Rentabilita vloženého kapitálu-ROI (return on investment)**

Jedná se o jeden z nejvíce důležitých ukazatelů, který hodnotí podnikatelskou činnost podniku. Vyjadřuje tedy účinnost celkového kapitálu vloženého do firmy. V čitateli se mohou používat různé formy zisku (EBIT, EBT, EAT). (4, s.56)

$$ROI = \frac{zisk\ před\ zdaněním + nákladové\ úroky}{celkový\ kapitál}$$

**Rovnice 8: Vzorec pro rentabilitu vloženého kapitálu**  
(zdroj:(4, s.56), vlastní zpracování)

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů-ROCE (return on capital employed)**

Tento ukazatel slouží zejména k prostorovému srovnání podniků, tzn. k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností.

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

**Rovnice 9: Vzorec pro rentabilitu dlouhodobých zdrojů**  
(zdroj:(4, s.58), vlastní zpracování)

### 1.4.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele se používají pro měření úspěšnosti užívání aktiv. Ukazatele se dělí podobně jako jsou dělená aktiva. Důležité je si také uvědomit, že hodnoty získané za pomocí těchto ukazatelů úzce souvisí s odvětvím, proto pokud chceme porovnávat výsledky více společností, musí pocházet ze stejného odvětví. (2, s.33)

#### **Obrat celkových aktiv**

Všeobecným pravidlem je, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lepší. Výsledky ovlivňuje i příslušnost k odvětví, ale minimální doporučená hodnota ukazatele je 1. Nízké hodnoty poukazují na neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. Obecně se ve vzorci do čitatele dosazují tržby, ale v některých případech se dá počítat i s výnosy. (3, s.108)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

**Rovnice 10: Vzorec pro obrat celkových aktiv**  
(zdroj:(4, s.61), vlastní zpracování)

#### **Obrat stálých aktiv**

Tento ukazatel slouží k rozhodování při koupi dalšího produkčního dlouhodobého majetku. Nízká hodnota ukazatele v porovnání s oborovým průměrem svědčí o nedostatečném využití výrobních kapacit a upozorní finanční manažery na potřebu omezení investičních činností podniku. (4, s.61)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

**Rovnice 11: Vzorec pro obrat stálých aktiv**  
(zdroj:(4, s.61), vlastní zpracování)

#### **Obrat zásob**

Obrat zásob je někdy také pojmenovaný jako ukazatel intenzity využití zásob. Ukazatel tedy vyjadřuje, jak často byla jedna položka zásob prodána a znovu naskladněna. Jednou

z nevýhod je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, ale zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách. (4, s.61)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

**Rovnice 12: Vzorec pro obrat zásob**  
(zdroj:(4, s.61), vlastní zpracování)

### **Doba obratu zásob**

Dobou obratu zásob úzce souvisí s obratem zásob, hodnoty udávají průměrný počet dnů, které jsou zapotřebí k prodeji zásob nebo k jejich spotřebě (suroviny a materiál). (4, s.62)

### **Doba obratu pohledávek**

Udává dobu, po kterou existuje kapitál ve formě pohledávek, počítá se jako podíl průměrných denních tržeb a průměrného stavu pohledávek. (3, s.108)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

**Rovnice 13: Vzorec pro dobu obratu pohledávek**  
(zdroj:(4, s.63), vlastní zpracování)

### **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel vypovídá o rychlosti splacení závazků firmy, proto poskytuje důležité informace zejména pro věřitele, jelikož poukazuje na schopnost společnosti dodržovat obchodně-úvěrovou politiku. Obecně platí, že by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek. (1, s.67-68)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

**Rovnice 14: Vzorec pro dobu obratu závazků**  
(zdroj:(4, s.61), vlastní zpracování)

Sedláček popisuje ještě další dva ukazatele, a to vázanost celkových aktiv, která podává informace o výkonnosti, s kterou podnik využívá svých aktiv za účelem dosažení tržeb. Druhým ukazatelem je relativní vázanost stálých aktiv, která úzce souvisí právě s vázaností celkových aktiv. Výsledky však nezohledňují inflaci, a tak klesá jejich vypovídající hodnota, protože se ukazatel v průběhu let automaticky zlepšuje. (4, s.61)



### 1.4.3 Ukazatele zadluženosti

*„Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V dobře fungující firmě může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.“*  
(2, s.34)

Eva Kislingerová zároveň upozorňuje na potřebu bližší analýzy výkazu zisků a ztrát, jelikož v případě, že firma používá k financování leasing, tak se aktiva neobjevují v rozvaze, ale právě ve výkazu zisků a ztrát jako náklady. Tímto způsobem lépe zhodnotíme zadluženost společnosti. Doporučuje prostudování příloh účetní závěrky, kde se tyto informace uvádějí podrobněji. (2, s.35)

#### **Celková zadluženost**

K výpočtu celkové zadluženosti dojdeme vydělením cizího kapitálu celkovými aktivy. Tento ukazatel našel své uplatnění především u investorů, protože obecně platí, že vyšší podíl vlastního kapitálu znamená menší ztráty věřitelů v případě likvidace. Porovnáváme s oborovým průměrem, pokud společnost vykazuje v tomto ukazateli vyšší hodnotu, než je oborový průměr, bude pravděpodobně pro zisk dalších zdrojů potřebné i zvýšení vlastního kapitálu. (4, s.65)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Rovnice 15: Vzorec pro celkovou zadluženost**  
(zdroj:(4, s.64), vlastní zpracování)

#### **Kvóta vlastního kapitálu**

Je považována za doplněk k ukazateli celkové zadluženosti, která vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Udává nám množství vlastního kapitálu v poměru k celkovým aktivům. (4, s.64)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Rovnice 16: Vzorec pro kvótu vlastního kapitálu**  
(zdroj:(4, s.64), vlastní zpracování)

## Míra zadluženosti

Tento ukazatel poměřuje výši cizího a vlastního kapitálu. Své využití má především při žádostech o úvěr, jelikož pomáhá bankám určit vývoj podílu cizího kapitálu a tím signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (3, s.89)

$$\text{Míra zadlužení} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Rovnice 17: Vzorec pro míru zadluženosti**  
(zdroj:(3, s. 89), vlastní zpracování)

## Úrokové krytí

Tento ukazatel poskytuje informace, kolikrát zisk převyšuje úroky. Slouží tedy jako zdroj informací pro věřitele a udává velikost bezpečnostního polštáře. Obecně se věří, že by zisk měl být minimálně trojnásobný oproti úrokům. (1, s.65)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

**Rovnice 18: Vzorec pro úrokové krytí**  
(zdroj:(4, s.64), vlastní zpracování)

## Dlouhodobé krytí stálých aktiv

Ukazatel, který vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem. Hodnota vyšší než 1 znamená podle Sedláčka tzv. překapitalizaci, která zvyšuje stabilitu podniku, ale snižuje efektivnost podnikání. (4, s.65)

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{\text{vl. kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}}{\text{stálá aktiva}}$$

**Rovnice 19: Vzorec pro dlouhodobé krytí stálých aktiv**  
(zdroj:(4, s.65), vlastní zpracování)

### 1.4.4 Ukazatele likvidity

„Charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům.“ (4, s.66)

Jaroslav Sedláček tyto ukazatele dále popisuje jako ukazatele, které poměřují, co je, čím nutno zaplatit. Položky v čitateli znázorňují možnosti platby a položky ve jmenovateli ukazují, co je potřeba zaplatit. Nevýhodu ukazatelů vidí v tom, že hodnotí likviditu zůstatku finančního majetku, která však ve velké míře závisí na budoucím cash flow. (4, s.66)

Eva Kislingerová dodává, že rostoucí trend je určitě pozitivním signálem, ale opět je důležité hodnoty porovnávat s konkurencí či odvětvím, než učiníme jakékoli závěry. (2, s.36)

### **Likvidita**

Petra Rúčková popisuje likviditu jako vlastnost dané složky se rychle a bez velké ztráty přeměnit na peněžní hotovost. Termín likvidita podniku popisuje jako schopnost podniku uhradit své platební závazky včas. (1, s.54)

Dále upozorňuje, že hodnocení likvidity záleží na cílové skupině, například pro management může nedostatek likvidity znamenat snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad podnikem, částečnou nebo celkovou ztrátu kapitálových investic. Vlastníci zase raději vidí nižší úroveň likvidity, protože ta zamezuje snižování rentability vlastního kapitálu. (1, s.55)

### **Běžná likvidita**

Jaroslav Sedláček popisuje běžnou likviditu jako ukazatel, který ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Podnik se při nevhodné struktuře aktiv (nadměrné zásoby, neodbytné pohledávky, malý stav peněžních prostředků) může jednoduše dostat do finančních problémů. Upozorňuje, že běžná likvidita je velice citlivá na strukturu zásob, protože v některých případech může přeměnění zásob na peněžní prostředky trvat velice dlouho. „*Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5.*“ Běžná likvidita úzce souvisí s čistým pracovním kapitálem. (4, s.66-67)

Petra Rúčková definuje běžnou likviditu nebo také likviditu třetího stupně jako ukazatel, který vypovídá o tom, jakým způsobem je podnik schopný uspokojit své věřitele při přeměně veškerých oběžných aktiv na hotovost v daném okamžiku. Vyšší hodnoty ukazatele znamenají vyšší pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku. Upozorňuje na některá omezení, která tento ukazatel má, jako například to, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nevěnuje se ani struktuře krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Dále upozorňuje, že hodnota je jednoduše ovlivnitelná, protože se dá k datu sestavení rozvahy ovlivnit odložením některých nákupů. Hodnoty se pohybují mezi 1,5 – 2,5, podle Rúčkové se také uvádí i hodnota 2 z důvodu existence celé řady nástrojů financování. (1, s.56)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice 20: Vzorec pro běžnou likviditu**  
(zdroj:(4, s.66), vlastní zpracování)

### **Pohotová likvidita**

Někdy je také nazývaná likviditou 2. stupně. Poměr mezi čitatelem a jmenovatelem by měl být 1:1, případně až 1,5:1. Poměr 1:1 znamená, že je podnik schopný vyrovnat své závazky bez prodeje zásob. Vyšší hodnoty nejsou příznivé pro akcionáře a vedení podniku, protože vysoký objem oběžných aktiv ve formě potových prostředků přináší minimální úrok. Vyšší hodnoty mohou být pozitivně vnímané ze strany věřitelů. (1, s.56)

Je to ukazatel, který navazuje na ukazatel běžné likvidity a snaží se ho očistit o jeho nevýhody, z oběžných aktiv odstraňuje zásoby a ponechává jen peněžní prostředky. Z tohoto důvodu se při analýze vyplatí porovnávat poměr mezi pohotovou likviditou a běžnou. Výrazně nižší pohotová likvidita znamená nadměrnou váhu zásob v rozvaze. Tento stav je typický pro obchodní firmy, kde se je normální, že se zásoby rychle obměňují, jsou tedy hodně likvidní. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou podle Sedláčka hodnoty vyšší než 1. (4, s.67)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice 21: Vzorec pro pohotovou likviditu**  
(zdroj:(4, s.67), vlastní zpracování)

### **Okamžitá likvidita**

Jaroslav Sedláček popisuje okamžitou likviditu jako ukazatel, který se používá na měření schopnosti podniku zaplatit své právě splatné dluhy. Obecně se doporučuje hodnota alespoň 0,2. (4, s. 67)

Petra Rúčková vnímá okamžitou likviditu jako to nejužší vymezení likvidity. Nazývá ji také likviditou 1. stupně, protože do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Dále upozorňuje na doporučenou hodnotu z americké literatury, která je v rozmezí mezi 0,9–1,1. V České republice některé prameny uvádějí hodnotu 0,6 a podle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší, a to 0,2. Tato hodnota však bývá označována i za hodnotu kritickou, je potřeba také podotknout, že nedodržení předepsaných hodnot nemusí ve všech případech znamenat finanční problémy, protože

se poměrně často setkáváme s využitím účetních kontokorentů, které nemusí být patrné z údajů v rozvaze. Doporučuje tedy bližší analýzu krátkodobých zdrojů financování. (1, s.55)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice 22: Vzorec pro okamžitou likviditu**  
(zdroj:(3, s.95), vlastní zpracování)

#### **1.4.5 Ukazatele tržní hodnoty**

Ukazatele tržní hodnoty, jindy také nazývané jako ukazatele kapitálového trhu, poskytují informace zejména pro současné a budoucí investory, protože ukazují, jakou návratnost mohou očekávat od vložených prostředků. Vyjadřují tedy, jak trh hodnotí minulou činnost společnosti a jaký je výhled do budoucna. Do ukazatelů se promítají různé stránky hospodaření podniku zejména rentabilita, aktivita, likvidita a finanční stabilita. Ukazatele tržní hodnoty se dají počítat pouze pro společnosti, které jsou obchodované na kapitálovém trhu. (10)

Protože společnost Coca-Cola HBC Česko a Slovensko není veřejně obchodovaná, pro účely této bakalářské práce není nutná bližší teoretická analýza těchto ukazatelů.

#### **1.4.6 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow**

Tyto ukazatele mají smysl hlavně při hlubším analyzování finanční situace podniku. Používají se k vyjádření a poměření vnitřního finančního potenciálu podniku, které můžeme vnímat jako schopnost tvorby finančních přebytků z vlastní hospodářské činnosti k financování potřeb (úhrady závazků, platba dividend a financování investic). (4, s.72)

*„Úkolem analýzy peněžních toků je zachytit jevy, které signalizují platební potíže, a posoudit, k jakému výsledku spěje finanční situace firmy. Některé varovné signály vyplývají ze samotné struktury peněžních toků a také ze vzájemného poměru příjmů a výdajů z finanční činnosti.“* (1, s.69)

### Rentabilita tržeb

Ukazatel, který vyjadřuje finanční výkonnost podniku. Pokud dojde k poklesu tohoto ukazatele, znamená to buď snížení vnitřního finančního potenciálu společnosti nebo zvýšený objem výnosů. (4, s. 75)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}}$$

**Rovnice 23: Vzorec pro rentabilitu tržeb z CF**  
(zdroj:(4, s.75), vlastní zpracování)

### Rentabilita obratu

Tento ukazatel úzce souvisí s předešlým, s tím rozdílem, že obrat zde představuje příjmy z běžné činnosti podniku. Vypovídající hodnota se zvyšuje v kombinaci s obrátkou kapitálu. Při společném vynásobení těchto dvou ukazatelů získáváme informace o finanční výkonnosti celkového kapitálu. (4, s. 75)

$$\text{Rentabilita obratu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

**Rovnice 24: Vzorec pro rentabilitu obratu z CF**  
(zdroj:(4, s.75), vlastní zpracování)

### Rentabilita celkového kapitálu

*„Ukazatel poměřuje cash flow před uplatněním finančních nákladů k celkovému kapitálu (aktivům) podniku. Je-li rentabilita měřená pomocí cash flow nižší, než je průměrná úroková míra placená bankám z úvěru, znamená to, že aktiva podniku nejsou schopna vyprodukovat tolik, kolik vyžadují splátky úvěrů, a bankovní úvěry se pak stávají pro podnik nebezpečím. Je-li však dosahováno vyššího procenta rentability, pak je výhodné mít co nejvíce úvěrů, protože působí jako nástroj růstu podniku.“* (4, s.75)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{kapitál}}$$

**Rovnice 25: Vzorec pro celkového kapitálu z CF**  
(zdroj:(4, s.75), vlastní zpracování)

### Stupeň oddlužení

Petra Rúčková stupeň oddlužení popisuje jako poměr mezi financování cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. Dále dodává, že se jedná o indikátor racionality finanční politiky společnosti. Interpretaci v praxi popisuje zejména jako převrácenou hodnotu doby návratnosti úvěru. Hodnoty tohoto ukazatele by

se měly pohybovat v rozmezí mezi 20-30 %, avšak upozorňuje, že vyšší vypovídající schopnost má vývoj tohoto ukazatele v čase, nižší hodnota znamená rostoucí finanční napjatost pozice podniku. (1, s. 70)

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

**Rovnice 26: Vzorec pro stupeň oddlužení z CF**  
(zdroj:(4, s.75), vlastní zpracování)

### Úrokové krytí

„Vyjadřuje krytí úroků pomocí cash flow.“ (4, s.76)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{placené úroky}}$$

**Rovnice 27: Vzorec pro úrokové krytí z CF**  
(zdroj:(4, s.76), vlastní zpracování)

### Likvidita z CF

„Tokovým ukazatelem likvidity je peněžní tok.“ (4, s.76)

$$\text{Likvidita z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Rovnice 28: Vzorec pro likviditu z CF**  
(zdroj:(4, s.76), vlastní zpracování)

## 1.5 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situace podniku lze měřit velkou spoustou různých rozdílových a poměrových ukazatelů, které však samy o sobě mají omezenou vypovídající hodnotu a poskytují informace pouze za určitý úsek činnosti podniku a z tohoto důvodu se používají více komplexní analýzy soustav ukazatelů.

Jaroslav Sedláček upozorňuje, že k posouzení celkové finanční situace se vytváření soustavy ukazatelů, které někdy bývají označovány za analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Dále také podotýká, že vyšší počet ukazatelů v souboru sice zvyšuje vypovídající hodnotu a zajišťuje detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace podniku, ale ztěžuje orientaci a výsledné hodnocení podniku. Z tohoto důvodu existují i modely, které se rovnají jednomu číslu (hodnotícímu koeficientu syntetického ukazatele). (4, s.81)

Petra Růčková tyto soustavy pojmenovává také jako souhrnné indexy hodnocení a tvrdí, že mají za cíl popsat finančně – ekonomickou stránku podniku pomocí jednoho čísla. Jejich slabinou je však menší vypovídací hodnota, a proto jsou vhodné zejména pro jednoduché a rychlé globální srovnání. (1, s. 75)

Tyto modely se dají dělit na:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
- Účelové výběry ukazatelů
  - Bonitní (diagnostické) modely
  - Bankrotní (predikční) modely

### **1.5.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

Typickým příkladem těchto soustav jsou soustavy pyramidové, které mají svůj význam při identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem. (4, s.81)

*„K typickým výkladům těchto soustav patří pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále podrobnější rozklad ukazatele, představujícího vrchol pyramidy.“* (1, s. 75)

Tyto pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají vrcholový ukazatel aditivní nebo multiplikativní metodou. Výhodou těchto ukazatelů je, že každý zásah do kteréhokoli ukazatele se projeví v celé vazbě. Hlavním cílem je popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analýza komplikovaných vnitřních vazeb. První použití pyramidové soustavy ukazatelů proběhlo v chemické společnosti Du Pont de Nemeurs a jednalo se rozklad ROE, který dodnes patří k nejpoužívanějším. (1, s. 76)

### **1.5.2 Bonitní a bankrotní modely**

#### **1.5.2.1 Kralickův rychlý test**

Tento quick test navrhl v roce 1990 P. Kralicek. Jak už název napovídá, jedná se o rychlý test, který má poměrně vysokou vypovídací hodnotu o analyzované firmě. Zdroje pro výpočet mají za úkol využít plného informačního potenciálu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. K výpočtu tedy byl vybrán vždy jeden ukazatel z čtyř základních oblastí analýzy, jeden ukazatel stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření. (4, s.105)



Počítáme čtyři různé ukazatele, jejich výsledky porovnáváme s hodnotami v tabulce a posléze jim přidáme bodové ohodnocení. Ukazatele počítáme podle níže přiložených vzorců.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky})}{\text{provozní CF}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \quad R4 = \frac{\text{provozní CF}}{\text{tržby}}$$

**Rovnice 29: Vzorce pro Kralickův Quick test**  
(zdroj:(1, s.86), vlastní zpracování)

**Tabulka 1: Tabulka pro hodnocení Kralickova Quick testu**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle:1, s.86)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<b>R1</b>	<0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
<b>R2</b>	<3	3–5	5–12	12–30	> 30
<b>R3</b>	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
<b>R4</b>	<0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

Petra Růčková rozděluje postup hodnocení do tří částí. Jako první určuje finanční stabilitu společnosti, průměr bodových hodnot ukazatelů R1 a R2. V druhé části se zaměřuje na hodnotový průměr ukazatelů R3 a R4, který přináší hodnocení výnosové situace. V poslední části hodnotí společnost jako celek, vyjádřený průměrem předešlých hodnot. (1, s.86)

*„Interpretace bodového hodnocení se pak podobá předchozím soustavám. V tomto případě hodnoty pohybující se nad úrovní 3 prezentují firmu, která je bonitní, hodnoty v intervalu 1–3 prezentují opět šedou zónu, hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření firmy.“* (1, s.87)

### 1.5.2.2 Altmanův model

Jedná se o bankrotní model finančního zdraví, také nazýván Z-score, vycházející z diskriminační analýzy uskutečněné profesorem Altmanem na konci 60. let minulého století. Tato analýza hodnotila několik desítek firem, některé z nich byly zbankrotované, jiné zase nebankrotované. (4, s.110)

*„Altman použil k předpovědi podnikatelského rizika diskriminační metodu, což je přímá statistická metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin podle určitých charakteristik. Na základě této metody určil váhu*

*jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu. Je možné říci, že stejně jako se mění ekonomická situace v jednotlivých firmách a zemích, musel se i tento model v průběhu své existence přizpůsobovat. “ (1, s.78)*

Existují dvě verze Altmanova indexu, původní verze má své uplatnění pro veřejně obchodovatelné společnosti. V našem případě nás bude zajímat verze z roku 1983, která je mírně upravená a hodí se více pro hodnocení námi vybrané společnosti.

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

**Rovnice 30: Vzorec pro altmanův index finančního zdraví**  
(zdroj:13, vlastní zpracování)

Kde:

$$X1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Výsledky výpočtů se poté hodnotí podle tabulky.

**Tabulka 2: Tabulka pro hodnocení Altmanova indexu finančního zdraví**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle:13)

<b>Z &lt; 1,20</b>	<b>Kandidát na bankrot</b>
<b>1,20 &lt; IN05 &lt; 2,90</b>	<b>Šedá zóna</b>
<b>IN05 &gt; 2,90</b>	<b>Finančně silný podnik</b>

Ručková zpochybňuje vypovídající hodnotu indexu v českých podmínkách, jeho hlavní výhodu vidí v možnosti rozšíření běžně používaných poměrových ukazatelů a efektivitě při odhalování nepřiměřených úrokových rizik. (1, s.79)

*Nicméně je možné konstatovat, že jej lze použít s úspěchem pouze u firem střední velikosti, neboť velké podniky v našich podmínkách bankrotují zřídka a malé neposkytují dostatek informací k provedení takovéto analýzy. (1, s.79)*

### 1.5.2.3 Model IN05

Index důvěryhodnosti, který byl sestaven manžely Neumaierovými, hodnotí finanční výkonost a zdraví českých podniků.

*„Model IN je stejně jako Altmanův model vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví.“ (1, s.79)*

V průběhu let se index vyvíjel a měnil, z tohoto důvodu existují čtyři indexy IN (Index IN95, Index IN99, Index IN01 a Index IN05). Pro účely mé práce budu pracovat s nejnovějším indexem IN05, který je aktualizovaný podle testu průmyslových podniků z roku 2004.

Vycházím z rovnice:

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{VÝN}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

**Rovnice 31: Vzorec pro bankrotní model IN05**

(zdroj:(4, s.75), vlastní zpracování)

Kde:

A-----Celková aktiva

CZ-----Cizí zdroje

EBIT-----Zisk před úroky a zdaněním

Ú-----Nákladové úroky

VÝN-----Výnosy

OA-----Oběžná aktiva

KZ-----Krátkodobé závazky

KBÚ-----Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Výsledky výpočtů poté se hodnotí podle tabulky.

**Tabulka 3: Tabulka pro hodnocení IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle:4, s.75)

IN05 < 0,90	podnik spěje k bankrotu
0,90 < IN05 < 1,60	šedá zóna
IN05 > 1,60	podnik tvoří hodnotu

## 2. POPIS SPOLEČNOSTI

Coca-Cola HBC Česko a Slovensko s.r.o. je členem skupiny Coca-Cola Hellenic Bottling Company (Coca-Cola HBC AG se sídlem ve švýcarském Zugu), předního uskupení ve výrobě nealkoholických nápojů, nejenom v Evropě. (14)

### 2.1 Popis společnosti

Datum vzniku a zápisu:	30. červen 1991
Spisová značka:	C 3595/MSPH Městský soud v Praze
Obchodní firma:	Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.
Sídlo:	Českobrodská 1329, 198 21 Praha – Kyje
Identifikační číslo:	41189698
Právní forma:	Společnost s r.o.
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor  výroba, instalace, opravy elektronických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin
Statutární orgán:	
Jednatel:	MARIA ANARGYROU NIKOLIĆ  Chorvatská republika  Den vzniku funkce: 3. srpen 2017
Počet členů.	1
Způsob jednání.	Jednatel je oprávněn jednat jménem společnosti samostatně.
Společníci.	
Společník	CC BEVERAGES HOLDINGS II B.V.
Podíl:	Vklad: 1 913 156 425,-Kč  Splaceno: 100.00 %
Základní kapitál	1 913 156 425,-Kč (8)

### **2.1.1 Předmět podnikání a organizační struktura**

Coca-Cola HBC Česko a Slovensko je součástí skupiny, ve které je ovládající osobou společnost Coca-Cola HBC AG, se sídlem Turmstrasse 26, 6300 Zug, Švýcarsko. Coca-Cola HBC AG nepřímo ovládá společnost skrze CC Beverages Holdings II B.V., která sídlí v Radeweg 29, 1043NX Amsterdam, Nizozemské království. CC Beverages byla v rozhodném období jediným společníkem české společnosti. Tato společnost je zodpovědná jakožto jediný společník v působnosti valné hromady za rozhodování.

Úloha Coca-Coly HBC Česko a Slovensko ve Skupině je výroba, prodej a distribuce širokého portfolia nealkoholických nápojů. Další úlohou je merchandising produktů na trhu, spolupráce s klíčovými zákazníky, marketingovou podpora výrobků a jejich distribuce. Společnost spolupracuje s dalšími členy skupiny k dosažení společného cíle, kterým je služba zákazníkům a spotřebitelům v rámci možných schopností a možností.

Společnosti přináší účast ve Skupině zejména výhody. Skupina je předním světovým výrobcem a distributorem, který disponuje silnou obchodní značkou a silným finančním zázemím. Coca-Cola HBC Česko a Slovensko může těchto výhod využít zejména při uzavírání obchodů se svými dodavateli a zákazníky. Společnosti zároveň ze vztahů v rámci skupiny neplynou žádné významné nevýhody nebo rizika. (14)

### **2.1.2 Dodavatelé**

Dodavatelé pro takto velkou společnost, jakou Coca-Cola HBC bezpochyby je, hrají klíčovou roli. Významný podíl mezi dodavateli mají ostatní společnosti a vysoká provázanost v rámci skupiny. Přesné určení dodavatelů je obtížný úkol, který se bez vnitřních informací nedá plnohodnotně splnit, proto budu pro účely své práce určovat pouze jednotlivé segmenty potřebné pro výrobu nápojů.

První velice důležitou skupinou dodavatelů jsou bezesporu dodavatelé obalového materiálu. Coca-Cola nabízí své široké portfolio nápojů v nejrůznějších velikostech a baleních, proto pro své podnikání potřebuje dodavatele plastových PET láhví, skleněných nádob, hliníkových plechovek a kartónových krabic.

Druhou neopomenutelnou skupinou dodavatelů jsou dodavatelé ingrediencí, potřebných pro výrobu nápojů. Mezi nejdůležitější ingredience patří voda, CO<sub>2</sub>, sladidla, koncentráty a sirupy. Velkým dodavatelem je z tohoto pohledu The Coca-Cola Company, která vyrábí

a dodává koncentráty, základy nápojů a sirupy, zejména z důvodu udržení obchodního tajemství originální receptury nápojů.

Poslední skupinou jsou dodavatelé energií, vody a paliva. Tato skupina dodavatelů je zodpovědná za zajištění energie, vody a paliv potřebných pro provoz plnicích a výrobních linek.

### 2.1.3 Odběratelé

Podobně jako u dodavatelů je složité přesně určit, jací jsou odběratelé. Coca-Cola HBC jako celek operuje ve 28 zemích a třech kontinentech a své produkty nabízí až 1,7 miliónu odběratelů, mezi které patří například supermarket, mezinárodní řetězce s občerstvením, kavárny a restaurace. (15)



**Obrázek 1: Působnost Coca-Coly HBC**  
(zdroj:15)

Odběratelé se dají rozdělit do tří skupin v rámci jejich působnosti. Tou první skupinou jsou globální odběratelé, krásným příkladem může být třeba McDonald, který provozuje své restaurace téměř po celém světě, a jehož hlavním dodavatelem nápojů je právě společnost Coca-Cola. Druhou skupinu tvoří například supermarket a restaurační

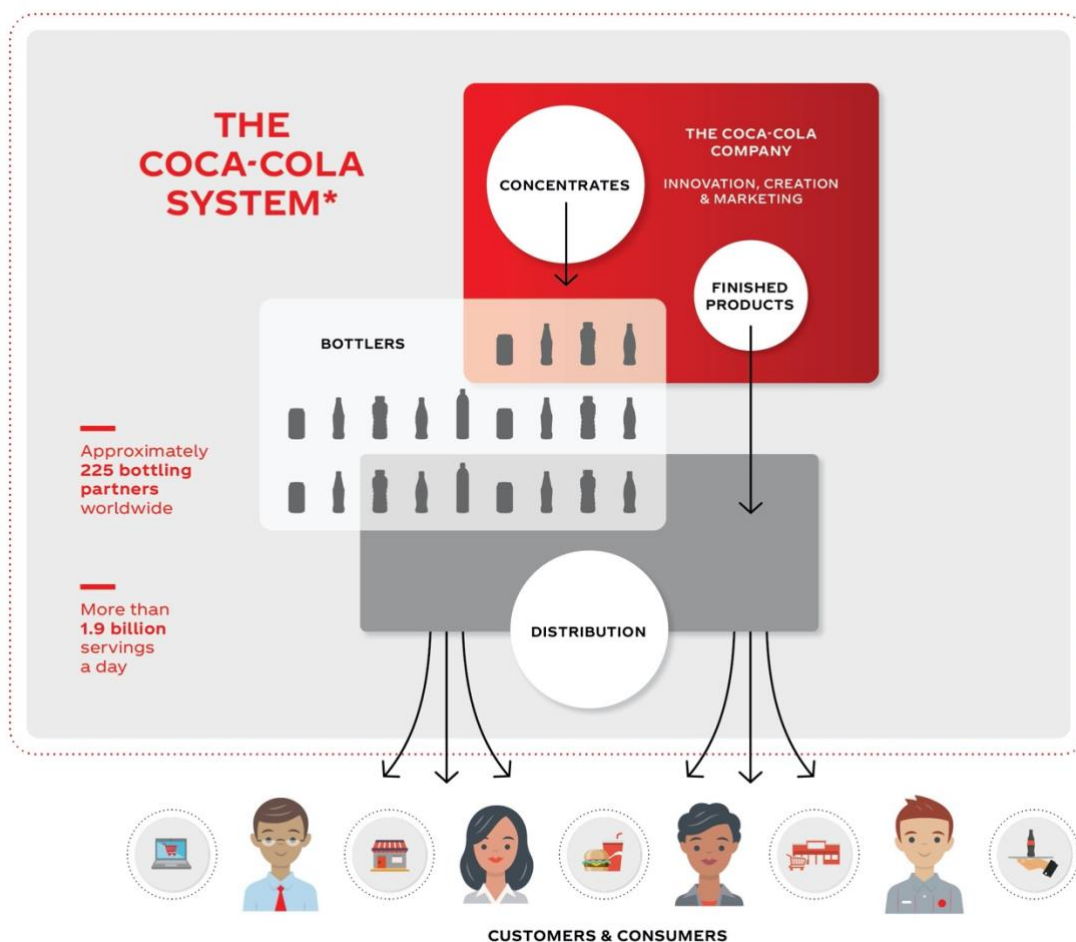
zařízení, které působí ve více evropských státech a dají se označit za tzv. evropské hráče. Mezi nejznámější odběratele z této skupiny patří například obchodní řetězce jako je Tesco, Globus a Billa. Poslední skupinou jsou lokální odběratelé, mezi které se dají zařadit menší restaurace a kavárny, trafiky a obchodní řetězce specifické pouze pro Českou republiku.

#### **2.1.4 Vztah ke společnosti The Coca-Cola Company**

*„Jsme partnerskou „bottlerskou“ (plnírenskou) společností The Coca Cola Company a členem systému Coca Cola, což je nejrozsáhlejší systém distribuce nealkoholických nápojů na světě.“ (15)*

Systém Coca-Cola je vytvořen vzájemnou spoluprací společnosti The Coca-Cola Company a jejích 300 partnerských plnění mezi které patří i Coca-Cola HBC. Tento systém je světovým unikátem, který se snaží o dlouhodobě udržitelný růst. Vzájemnou spoluprací a podporou všech zúčastněných stran tento systém vytváří hodnoty pro odběratele a spotřebitele a dosahuje společných cílů. Vzájemnou spoluprací jsou spojené znalosti, zdroje a zkušenosti společnosti The Coca-Cola Company se znalostmi v oblasti

plnění láhví, distribuce a prodeje bottlerských společností. Tento systém funguje již více než 60 let. Vzájemná spolupráce se projevuje také v rámci vytváření poptávky.



**Obrázek 2: The Coca-Cola Systém**  
(zdroj:15)

Společnost The Coca-Cola Company je zodpovědná za marketing produktů a rozvoj značky v očích spotřebitelů. Obstarává rovněž zdroje, vyrábí a prodává koncentráty, základy nápojů a sirupy. Společnost Coca-Cola HBC stejně jako ostatní partnerské plnírny je zodpovědná za uspokojování této poptávky prostřednictvím výroby, balení, distribuce a prodeje hotových značkových nápojů odběratelům, kteří je prodávají konečným spotřebitelům. Dále bottlerské společnosti odpovídají také za marketing, který je zaměřený na odběratele a za realizaci na prodejnách. (15)

## 2.2 The Coca-Cola Company

The Coca-Cola Company je americká obchodní společnost, založená v roce 1892 v Atlantě, která je dnes primárně zaměřena na výrobu, distribuci a prodej nealkoholických nápojů. Nejznámějším nápojem je Coca-Cola, sladký perlivý drink, který je považován



za symbol americké chuti. V současné době nabízí 2800 produktů ve více než 200 státech a díky tomu se drží na vrcholu žebříčku výrobců slazených nápojů. Jedná se o jednu z největších amerických společností. (16)

### **2.2.1 Historie značky**

Podle některých zdrojů je původ známého nápoje spojovaný s Johnem Stith Pembertonem, vynálezcem Coca-Coly, ale také plukovníkem během americké občanské války, který byl raněn v boji a svou bolest tišil morfinem, standardním lékem proti bolesti 19. století. Na morfin se však rychle budovala silná závislost, jako protilék se používala přírodní rostlina koky. Coca-Cola byla vytvořena jako zázračný nápoj, který mu měl pomoci od bolestí. První pokus známý také jako Pemberton's French Wine Coca obsahoval alkoholické tonikum s obsahem byliny koky a také kofeinu. Podobný produkt existoval už od roku 1863, když francouzský chemik Angelo Mariani smíchal víno s listy koky pod názvem Vin Mariani. Tento drink si velice oblíbil i papež Lev XIII, který byl vypodoben na reklamách na tento nápoj. (18)

V roce 1886 byl ve městě Atlanta schválen zákon o prohibici, a proto byl John S. Pemberton nucen namíchat nealkoholický substitut. Po několika experimentech namíchal nealkoholický nápoj, který kromě přírodních aromat, perlivé vody a cukru obsahoval také výtěžek z ořechu kola (cola nut) a listů koky. Podle těchto dvou ingrediencí byla slavná Coca-Cola pojmenovaná a zahájila svou cestu za dobytím trhu nealkoholických nápojů. (18)

Coca-Cola na svých oficiálních stránkách spojuje vznik nápoje s datem 8. 5. 1886, kdy John Stith Pemberton vytvořil sirup, který se téhož roku začal prodávat jako uklidňující nápoj se všemi léčivými účinky v Jacob's Pharmacy z čepovacího přístroje za pět centů. Netrvalo dlouho a Atlantáné si tento nápoj opravdu zamilovali a z Coca-Coly se stal nejen lék proti bolesti, ale velice oblíbený nealkoholický nápoj. Do podnikání se v roce 1888, těsně před smrtí Pembertona, zapojil také lékárník Asa Candler, který odkoupil tajnou recepturu a po několika dalších personálních a majetkových změnách založil v roce 1892 The Coca-Cola Company tak, jak ji známe dnes. (17)

## 2.3 Produkty

Coca-Cola HBC Česko a Slovensko vyrábí, prodává a distribuuje široký sortiment kvalitních nealkoholických nápojů. Společnost se snaží aktivně rozšiřovat svůj sortiment, aby si každý spotřebitel mohl vybrat konkrétní produkt, který odpovídá jeho chuti, životnímu stylu a výživovým potřebám.

**Tabulka 4: Tabulka portfolia nápojů**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle:15)

<b>Sycené nealkoholické nápoje</b>	<b>Přírodní minerální vody</b>
Coca-Cola	vody značky Natura
Coca-Cola Zero	vody značky Römerguelle
Coca-Cola Light	vody značky Smartwater
Coca-Cola Vanilla	<b>Nesycené nápoje</b>
Coca-Cola Zero Cherry	džusy Cappy
Fanta Pomeranč	ledové čaje FUZETEA
Fanta Bílé Hrozno	sportovní nápoje Powerade
Fanta Shokata	<b>Energetické nápoje</b>
Fanta Pomeranč Zero	Monster Energy
Sprite	<b>Káva</b>
Sprite Zero	nápoje značky Illy
Kinley Tonic Water	<b>Prémiové alkoholické nápoje</b>
Kinley Ginger Ale	Aperol
Kinley Bitter Rose	široká nabídka produktů Cinzano
Kinley Virgin Mojito	Gin Bulldog

Výše uvedená tabulka zahrnuje všechny produkty širokého portfolia nápojů, které společnost Coca-Cola HBC Česko a Slovensko distribuuje pro český a slovenský trh. (15)

## 2.4 SWOT analýza

Společnost Coca-Cola HBC Česko a Slovensko má své silné a slabé stránky ostatně jako každá jiná společnost a v této části se je pokusíme analyzovat za pomoci SWOT analýzy.

**Tabulka 5: Tabulka SWOT analýzy**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• síla značky</li><li>• historie</li><li>• povědomí</li><li>• široké portfolio produktů</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• nezdravý životní styl</li><li>• cena</li></ul>
<b>Příležitosti</b>	<b>Ohrožení</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>• dvojí kvalita</li><li>• životní styl</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• konkurence</li><li>• životní styl</li><li>• snaha o minimalizaci odpadů</li></ul>

### **2.4.1 Silné stránky**

Asi největší výhodou této společnosti je distribuce produktů značky Coca-Cola, které jsou známé po celém světě a jejich původ sahá až do 19. století. Společnost The Coca-Cola Company bývá označována za „blue-chip company“, což znamená dlouho zavedená, finančně stabilní společnost s kvalitním managementem. Další velkou výhodou je dobře cílený marketing, například vánoční reklamy, díky kterým se Coca-Cola stala pro mnohé rodiny jedním ze symbolů Vánoc. V České republice nabízí široký sortiment produktů, od neperlivých vod, minerálek, slazených nápojů až po energetické a alkoholické nápoje.

### **2.4.2 Slabé stránky**

Nápoje značky Coca-Cola bývají často spojované s nezdravým zdravotním stylem a problémy s nadváhou. Zejména dětská obezita bývá spojována s velkou konzumací slazených nápojů s vysokým obsahem cukru. Produkty této značky jsou často ve slevách ve velkých supermarketech, ale stále platí pravidlo, že patří k dražším produktům z tohoto sortimentu, a právě vyšší cena může vést ke koupi produktu od konkurenční značky.

### **2.4.3 Příležitosti**

Nové příležitosti úzce souvisí i s ohrožením a je na společnosti Coca-Cola, jak se přizpůsobí měnícím se trendům ve společnosti. Spotřebitelé se v posledních letech začínají více než na cenu soustředit na kvalitu, často bývá zmiňována dvojí kvalita produktů a v případě slazených nápojů zejména použití sladidel. V západních zemích, jako je Rakousko nebo Německo se používá cukr, v České republice je hlavním sladidlem glukózo-fruktózový sirup. Další velkou změnou je i životní styl spotřebitele, který se snaží více dbát na své zdraví a vybírá nápoje, které jsou pro jeho zdraví prospěšné. Firma by se měla soustředit zejména na poptávku a té přizpůsobit svou nabídku.

### **2.4.4 Ohrožení**

Ohrožením může být již zmíněná změna v oblasti zdravého životního stylu, který může vést spotřebitele ke snižování konzumace slazených nápojů, protože často bývá doporučované pít pouze čistou vodu. Na trhu navíc přibývají v souvislosti se zdravým životním stylem nové produkty, různé nutridrinky, energetické nápoje, smoothie apod.,

které získávají u mladé generace velkou oblibu a vytlačují tradiční slazené nápoje. Dalším aspektem může být spotřebitelova snaha o minimalizaci odpadu, například používání soda streamu. Další ohrožení pramení z velkého množství substitutů, které nabízí podobnou chuť, často za nižší ceny. Jako nejvýznamnější konkurent se v tomto ohledu jeví produkty Pepsi Coly, kde se zákazník při koupi často zaměřuje pouze na rozdíl v ceně.

### **3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU**

Tato část bakalářské práce se zaměří na výpočty ukazatelů finanční analýzy, které byly představeny v teoretické části, pro společnost Coca-Cola HBC Česko a Slovensko s.r.o.. Důležitý faktor, který nesmí být opomenut při interpretaci výpočtů, je organizační struktura skupiny a veliký vliv mateřské společnosti, který výrazně ovlivňuje výsledky některých finančních ukazatelů. Tato mateřská společnost sídlí ve Švýcarsku a je obchodovaná na burze v Londýně, New Yorku a Aténách, z tohoto důvodu je pro skupinu důležité, aby mateřská společnost dosahovala, co možná nejlepších výsledků a tím uspokojovala své akcionáře.

Důležitou informací je i přeshraniční fúze se Slovenskou společností, která plně nabyla právních účinků k 1.dubnu 2017. V roce 2016 společnost přijala dlouhodobou zápůjčku od společnosti Coca-Cola HBC Finance BV ve výši 1 970 783 tisíc Kč, která byla prioritně určená právě pro nákup dříve pojmenované společnosti Coca-Cola HBC Slovenská republika s.r.o., která je splatná k 17. dubnu 2038.

Z důvodu legislativních změn k 1. 1. 2016, kdy nabyla účinnosti vyhláška č. 250/2015 Sb., není možné komplexně vypracovat horizontální ani vertikální analýzu výkazu zisku a ztrát jako celku, kvůli výrazným změnám, proto bude rok 2014 a 2015 porovnávány podle tehdejší metodiky řízené vyhláškou č. 500/2002 Sb. Výkaz zisku a ztráty pro rok 2015 byl společností Coca-Cola HBC Česko a Slovensko upraven do nové podoby v souladu s vyhláškou č. 250/2015 Sb., proto se tento rok objeví i ve vertikální a horizontální analýze za následné období 2015-2018.

#### **3.1 Analýza stavových ukazatelů**

Práce čerpá z veřejně dostupných výkazů společnosti Coca-Cola HBC Česko a Slovensko s.r.o. pro období mezi lety 2014-2018. Zdrojem informací pro analýzy je rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Provedená je horizontální analýza, která zkoumá vývojové tendence jednotlivých položek v průběhu času, následována analýzou vertikální, která udává procentuální podíl mezi jednotlivými položkami výkazů.

Pro efektivní a více přehlednou práci, není počítáný vývoj všech položek rozvahy, ale jsou vybrány pouze ty nejdůležitější, které mají nejvyšší relevanci jako například celková aktiva a pasiva, zisk, dluh, vlastní kapitál atd..

### 3.1.1 Horizontální analýza

#### Horizontální analýza aktiv

Níže přiložená tabulka poskytuje informace o aktivech vyjádřené v absolutních i procentuálních hodnotách, jednotlivá čísla jsou uváděna v tisících.

**Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

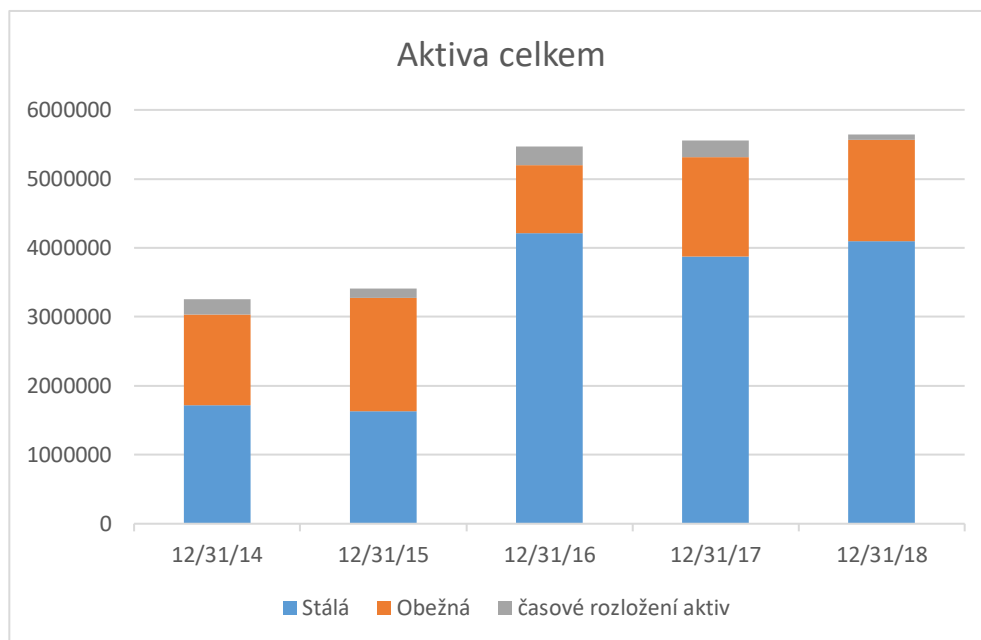
Horizontální analýza	2014-2015	%	2015-2016	%	2016-2017	%	2017-2018	%	průměr
<b>AKTIVA CELKEM</b>	151 449	5%	2 067 113	61%	79 674	1%	92 439	2%	17%
<b>Stálá aktiva</b>	- 89 595	-5%	2 579 172	158%	- 331 949	-8%	225 267	6%	38%
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 709	-44%	- 629	-68%	1 527	525%	463	25%	110%
Dlouhodobý hmotný majetek	- 88 886	-5%	- 38 518	-2%	2 284 726	144%	224 804	6%	36%
Dlouhodobý finanční majetek	-	0%	2 618 319	2618319%	- 2 618 202	-100%	-	0%	654555%
<b>Oběžná aktiva</b>	331 584	25%	- 661 174	-40%	446 749	45%	34 141	2%	8%
<b>Zásoby</b>	30 304	14%	19 720	8%	118 944	43%	59 470	15%	20%
Materiál	11 632	10%	39	0%	42 034	32%	- 7 454	-4%	9%
Výrobky	17 975	35%	1 135	2%	34 137	49%	29 304	28%	28%
Zboží	697	1%	18 546	36%	42 773	61%	37 620	33%	33%
<b>Pohledávky</b>	301 622	28%	- 680 794	-49%	322 203	45%	- 33 309	-3%	5%
Dlouhodobé pohledávky	- 374 632	-82%	- 2 566	-3%	33 106	40%	- 7 323	-6%	-13%
Krátkodobé pohledávky	676 254	107 %	- 678 228	-52%	289 097	46%	- 25 986	-3%	24%
<b>Peněžní prostředky</b>	- 342	-37%	- 100	-18%	5 602	1189%	7 980	131%	316%
Peněžní prostředky v pokladně	- 100	-65%	9	-16%	9	20%	- 46	-84%	-36%
Peněžní prostředky na účtech	- 242	-32%	91	-18%	5 593	1316%	8 026	133%	350%
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	- 90 540	-41%	149 115	116%	- 35 126	-13%	- 166 969	-69%	-2%

**Celková aktiva** mají ve sledovaném období rostoucí trend, který většinou vnímáme pozitivně a vnímáme toto zvýšení jako dobré znamení. Zajímavý je především vysoký nárůst celkových aktiv v období 2015-2016, který se projevil 61 % růstem. Jedná se o investici, která se v tomto období zobrazila nárůstem **dlouhodobého finančního majetku**. V období 2016-2017 se tento finanční majetek přeměnil na **dlouhodobý hmotný majetek**, který vzrostl o 144 %.

Období 2015-2016 je zajímavé i vysokým snížením **oběžných aktiv**, které je způsobeno výrazným poklesem krátkodobých pohledávek o 52 %. V následujícím roce tato hodnota opět výrazně roste o 45 %. Ke zvyšování docházelo i na straně **zásob**, průměr pro celé sledované období byl ve výši 20 %. Nejvýznamnější nárůst byl zaznamenán v období 2016-2017. Vysoký nárůst můžeme sledovat také u **peněžních prostředků**, které v prvních dvou obdobích mírně klesají, potom zaznamenají výrazný nárůst a průměrně vzrostou o 316 %. Tento nárůst byl způsoben zejména obdobím 2016-2017, kde se

výrazně zvýšila velikost finančních prostředků na účtech a to 5 593 tisíc. Tento nárůst může znamenat nedostatečné využití investičních příležitostí.

Časové rozlišení aktiv vykazuje nerovnoměrný trend a v průběhu let se střídají kladné a záporné přírůstky. Například v posledním roce zaznamenáváme pokles o 69 %.



**Graf 1: Rozdělení aktiv ve sledovaném období**  
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

## Horizontální analýza pasiv

Tato tabulka poskytuje informace o vývoji pasiv za sledované období v absolutních i procentuálních hodnotách.

**Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

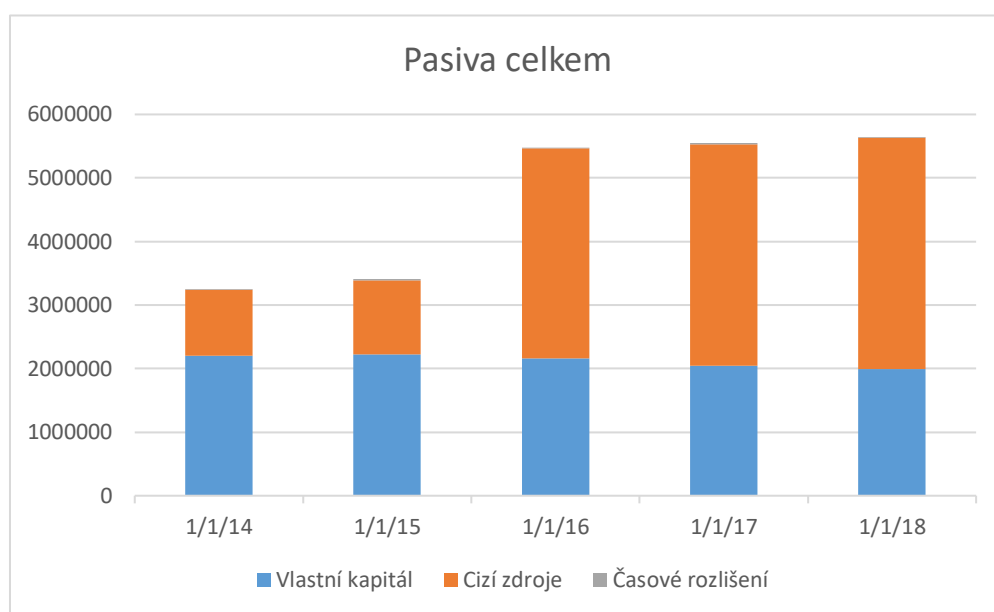
Horizontální analýza	2014-2015	%	2015-2016	%	2016-2017	%	2017-2018	%	průměr
<b>PASIVA CELKEM</b>	151 449	5%	2 067 113	61%	79 674	1%	92 439	2%	17%
Vlastní kapitál	22 817	1%	- 67 125	-3%	- 117 720	-5%	- 47 383	-2%	-2%
Základní kapitál	-	0%	-	0%	40 455	2%	-	0%	1%
Ážio a kapitálové fondy	-	0%	- 485	0%	485	-100%	-	0%	-25%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	- 156	-40%	16	7%	- 8 594	-3493%	11 942	143%	-846%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	22 973	7%	- 66 656	-19%	- 150 066	-52%	- 76 021	-55%	-30%
Cizí zdroje	128 358	12%	2 138 093	183%	182 019	6%	157 482	5%	51%
Rezervy	43 932	52%	- 46 712	-36%	11 260	14%	28 960	31%	15%
Závazky	84 426	9%	2 184 805	211%	170 759	5%	128 522	4%	57%
Dlouhodobé závazky	- 8 943	-18%	1 965 993	4879%	190 891	10%	- 22 629	-1%	1217%
Závazky – ostatní	-	0%	-	0%	380	0%	-	0%	0%
Krátkodobé závazky	93 369	10%	218 812	22%	- 20 132	-2%	151 151	13%	11%
Závazky – ostatní	78 719	16%	- 77 388	-14%	111 696	23%	- 34 371	-6%	5%
Časové rozlišení pasiv	274	2%	- 3 855	-30%	15 375	175%	- 17 660	-73%	18%

Stejně jako u aktiv i zde sledujeme výraznou změnu v celkových pasivech. Tento nárůst je spojený s investicí, která proběhla v období 2015-2016 a byla financována z cizích zdrojů, které v tomto roce narostly o 183 %. Vzrostly zejména dlouhodobé závazky, a to k mateřské společnosti. V období 2017-2018 se tyto závazky podařilo mírně snížit, což může znamenat mírné splácení dluhu. 11 % růst zaznamenaly i krátkodobé závazky.

Negativní tendenci vykazuje výsledek hospodaření běžného účetního období, který klesá o 30 %.

I časové rozlišení pasiv zaznamenává výrazné výkyvy. Zejména velké změny jsou mezi posledními dvěma obdobími.

Jak můžeme vidět celková pasiva zaznamenávají logicky stejný vývoj jako celková aktiva a z vypočteného průměru nám vychází každoroční růst o 17 %. Tento růst byl způsoben zejména akvizicí dlouhodobého hmotného majetku, který byl hrazen z cizích zdrojů.



**Graf 2: Rozdělení pasiv ve sledovaném období**  
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Dříve zmiňovaná legislativní změna platná k 1. 1. 2016, neumožňuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát jako celku, proto bude rozdělen na období 2014-2015 a období 2015-2018



Výkazy jsou dále rozdělené na výnosy a náklady, první je provedena horizontální analýza výnosů.

**Tabulka 8: Horizontální analýza výnosů za období 14-15**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>14-15</b>	<b>%</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>-43 579</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Výkony (ř. 05 + 06 + 07)</b>	<b>608 635</b>	<b>17,2%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	555 333	15,6%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	53 727	-204,2%
Aktivace	-425	-12,9%
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)</b>	<b>9 577</b>	<b>12,6%</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-1 383	-45,7%
Tržby z prodeje materiálu	10 960	15,1%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>-35 299</b>	<b>-17,3%</b>
<b>Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů</b>	<b>253</b>	<b>-</b>
<b>Výnosové úroky</b>	<b>2 468</b>	<b>321,8%</b>
<b>Výnosy celkem</b>	<b>542 055</b>	<b>9,8%</b>

Jak později napoví i vertikální analýza výkazu zisku a ztrát, nejdůležitějšími výnosy jsou pro Coca-Colu tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. patří mezi výkony. Za první sledované období vykazuje pokles o 2,6 % na straně tržeb za prodej zboží, oproti tomu však zase rostou výkony, zejména právě tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Celkové výnosy za období 2014-2015 také rostou.

**Tabulka 9: Horizontální analýza výnosů za období 15-18**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>15-16</b>	<b>%</b>	<b>16-17</b>	<b>%</b>	<b>17-18</b>	<b>%</b>
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>-178 210</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-1 296 740</b>	<b>33,0%</b>	<b>928 167</b>	<b>26,0%</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>-123 073</b>	<b>-7,4%</b>	<b>1 305 166</b>	<b>85,1%</b>	<b>1 238 704</b>	<b>30,4%</b>
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	<b>89 033</b>	<b>35,0%</b>	<b>6 595</b>	<b>1,9%</b>	<b>-114 776</b>	<b>-48,8%</b>
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-974	-59,2%	175 998	26229 %	-151 738	-608,6%
Tržby z prodaného materiálu	-20 024	-23,9%	-7 946	12,5%	17 180	23,6%
Jiné provozní výnosy	110 031	65,2%	-161 457	57,9%	19 782	14,4%

<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)</b>	<b>-575</b>	<b>-17,8%</b>	<b>-2 646</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>-</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>-253</b>	<b>-100,0%</b>	<b>105 053</b>	<b>-</b>	<b>-103 725</b>	<b>-7810%</b>
<b>Výnosy celkem</b>	<b>-213 078</b>	<b>-3,5%</b>	<b>117 428</b>	<b>2,0%</b>	<b>1 948 356</b>	<b>24,7%</b>

Horizontální analýza výnosu členěných podle vyhlášky č. 250/2015 Sb., platné od 1.1.2016 poukazuje na mírný pokles výnosu v roce 2016, kdy klesají tržby za prodej zboží o 7,4 % a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 4,3 %. V následujícím období pokračuje klesající tendence tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, ale je kompenzována nárůstem tržeb za prodej zboží, který znamená mírný růst celkových výnosů. V posledním sledovaném období dochází k nárůstu u obou nejdůležitějších výnosových činností společnosti a to o 26 % na straně tržeb z prodeje výrobků a služeb a 30,4 % u tržeb z prodeje zboží.

**Tabulka 10: Horizontální analýza nákladů za období 14-15**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>14-15</b>	<b>%</b>
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>-28 669</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)</b>	<b>499 220</b>	<b>15,8%</b>
Spotřeba materiálu a energie	446 792	20,9%
Služby	52 428	5,2%
<b>Osobní náklady</b>	<b>-37 552</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Daně a poplatky</b>	<b>41</b>	<b>1,7%</b>
<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>-1 857</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)</b>	<b>13 364</b>	<b>18,8%</b>
<b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</b>	<b>49 554</b>	<b>275,9%</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>8 089</b>	<b>27,4%</b>
<b>Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů</b>	<b>-832</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Nákladové úroky</b>	<b>-5</b>	<b>-83,3%</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>-778</b>	<b>-16,1%</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	<b>18 507</b>	<b>22,4%</b>
<b>Náklady celkem</b>	<b>519 082</b>	<b>10,0%</b>

Výkaz zisku a ztrát je důležité sledovat také ze strany nákladů, za první sledované období sleduje nárůst celkových nákladů o 10 %, oproti tomu výnosy za stejné období rostly pouze o 9,8 %, tím pádem se zhorší celkový výsledek hospodaření. Tento nárůst je způsobený zejména růstem výkonové spotřeby o 15,8 %, v absolutních číslech zaznamenala růst o 499 220 tisíc Kč. Významný je také nárůst daně z příjmu a změna stavu rezerv.

**Tabulka 11: Horizontální analýza nákladů za období 15-18**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>15-16</b>	<b>%</b>	<b>16-17</b>	<b>%</b>	<b>17-18</b>	<b>%</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>-148 212</b>	<b>-3,2%</b>	<b>75 304</b>	<b>1,7%</b>	<b>1 884 646</b>	<b>29,2%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	-155 958	-15,7%	620 540	74,1%	1 372 888	48,5%
Spotřeba materiálu a energie	-64 274	-2,5%	-626 572	-24,9%	78 094	4,0%
Služby	72 020	6,7%	81 336	7,1%	433 664	26,2%
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>16 464</b>	<b>-60,1%</b>	<b>-13 933</b>	<b>127,3%</b>	<b>-3 901</b>	<b>13,6%</b>
<b>Aktivace (-)</b>	<b>273</b>	<b>-9,5%</b>	<b>-28</b>	<b>1,1%</b>	<b>-1 206</b>	<b>31,5%</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>23 518</b>	<b>3,8%</b>	<b>-40 593</b>	<b>-6,2%</b>	<b>182 642</b>	<b>23,0%</b>
Mzdové náklady	16 385	3,6%	-33 172	-7,0%	129 040	22,7%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	7 133	4,2%	-7 421	-4,2%	53 602	23,8%
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	<b>7 052</b>	<b>4,5%</b>	<b>58 085</b>	<b>35,1%</b>	<b>68 789</b>	<b>23,5%</b>
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	-1 382	-0,8%	61 856	36,9%	148 430	39,3%
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	<b>-75 757</b>	<b>-45,4%</b>	<b>213 989</b>	<b>234,7%</b>	<b>-125 503</b>	<b>-69,9%</b>
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)</b>	<b>60 247</b>	<b>6024700%</b>	<b>-11 613</b>	<b>-19,3%</b>	<b>29 713</b>	<b>37,9%</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>-2 064</b>	<b>-50,9%</b>	<b>-1 053</b>	<b>-52,8%</b>	<b>21 010</b>	<b>95,7%</b>
<b>Daň z příjmů (ř. 51 + 52)</b>	<b>-27 943</b>	<b>-27,6%</b>	<b>-12 664</b>	<b>-17,3%</b>	<b>-31 813</b>	<b>110,9%</b>
<b>Náklady celkem</b>	<b>-146 422</b>	<b>-2,6%</b>	<b>267 494</b>	<b>4,8%</b>	<b>2 024 377</b>	<b>25,9%</b>

Za sledované období 2015-2016 dochází k poklesu celkových nákladů, bohužel výnosy za toto období klesaly ještě rychleji, a tudíž klesal i výsledek hospodaření. Celé sledované období je v podobném duchu, při poklesu nákladů klesají o to rychleji i výnosy, naopak při nárůstu výnosu stoupají rychleji náklady a výsledek hospodaření se neustále snižuje. Z následné vertikální analýzy je zřejmé, že nejvyšší náklady jsou vynakládány na výkonovou spotřebu, tyto náklady v roce 2016 mírně klesají, v následujícím roce mírně vzrostou a v posledním roce dojde k nárůstu až o 29,2 %. Rostou zejména náklady vynaložené na prodané zboží. Důležitý nárůst pro další analýzy je na první pohled výrazný nárůst nákladových úroků, který v 2016 naroste o 60 247 tisíc Kč v absolutních číslech. Právě v nákladových úrocích se výrazně projevuje dlouhodobá zápůjčka, která byla poskytnuta v roce 2016.

### 3.1.2 Vertikální analýza

#### Vertikální analýza aktiv

Tato část je zaměřena na vertikální analýzu aktiv, která udává procentuální strukturu aktiv v jednotlivých letech. Pro lepší orientaci je v tabulce níže provedena vertikální analýza pouze pro vybrané položky rozvahy.

**Tabulka 12: Vertikální analýza aktiv za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Vertikální analýza</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Stálá aktiva</b>	52,79%	47,81%	76,88%	69,79%	72,64%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,05%	0,03%	0,01%	0,03%	0,04%
Dlouhodobý hmotný majetek	52,73%	47,78%	29,03%	69,76%	72,60%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	47,84%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	40,47%	48,40%	18,04%	25,83%	26,01%
<b>Zásoby</b>	6,87%	7,46%	5,00%	7,07%	8,01%
Materiál	3,74%	3,91%	2,44%	3,16%	2,98%
Výrobky	1,57%	2,03%	1,28%	1,88%	2,37%
Zboží	1,56%	1,52%	1,28%	2,03%	2,67%
<b>Pohledávky</b>	33,56%	40,93%	13,03%	18,65%	17,75%
Dlouhodobé pohledávky	14,11%	2,48%	1,50%	2,07%	1,91%
Krátkodobé pohledávky	19,46%	38,45%	11,53%	16,58%	15,84%
<b>Peněžní prostředky</b>	0,03%	0,02%	0,01%	0,11%	0,25%
Peněžní prostředky v pokladně	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Peněžní prostředky na účtech	0,02%	0,02%	0,01%	0,11%	0,25%
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	6,75%	3,79%	5,08%	4,38%	1,35%

Z vertikální analýzy aktiv můžeme vyčíst rozdělení celkových aktiv. V prvním roce hodnota stálých aktiv převyšuje hodnotu oběžných zhruba o 12 %. V druhém roce se tyto hodnoty vyrovnávají a oběžná aktiva mírně převyšují ta stálá. Výrazná změna na straně stálých aktiv nastává stejně jako u horizontální analýzy na konci roku 2016, výrazný je hlavně růst dlouhodobého finančního majetku. Tento finanční majetek je o rok později přeměněn na dlouhodobý hmotný majetek. Společnost tedy investovala a výrazně zvýšila zastoupení stálých aktiv, které představují od roku 2016 zhruba 70 % celkových aktiv.

Oběžná aktiva během tohoto období klesla a pohybují se mezi 18-26 %. Zásoby se udržují v podobné míře v rozpětí 5-8 %. Výrazné změny se týkají také pohledávek a jejich struktury, oproti prvnímu roku si můžeme všimnout výrazného snížení dlouhodobých pohledávek, které jsou sníženy o 12 %. Krátkodobé pohledávky až na výjimku v roce 2015, kde hodnota vzrostla na 38 %, drží své zastoupení mezi 12-19 %. Relativně vysoký nárůst můžeme sledovat i u peněžních prostředků v bance. V prvních třech letech tvořily

pouze 0,02 respektive 0,01 %. V následujících dvou letech však jejich hodnota vstoupila až na 0,25 %.

Časové rozlišení aktiv má spíše klesající tendenci a v posledním roce tvoří pouze 1,35 % z celé sumy aktiv.

### Vertikální analýza pasiv

Tabulka níže zobrazuje, jaké je procentuální zastoupení položek pasiv rozvahy za použití vertikální analýzy.

**Tabulka 13: Vertikální analýza pasiv za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Vertikální analýza</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	67,73%	65,38%	39,47%	36,78%	35,34%
<b>Základní kapitál</b>	57,53%	54,98%	34,21%	34,45%	33,89%
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%
<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	0,01%	0,01%	0,00%	-0,15%	0,36%
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	10,18%	10,40%	5,26%	2,48%	1,09%
<b>Cizí zdroje</b>	31,89%	34,24%	60,37%	62,79%	64,55%
<b>Rezervy</b>	2,61%	3,78%	1,50%	1,68%	2,17%
<b>Závazky</b>	29,28%	30,46%	58,87%	61,10%	62,38%
<b>Dlouhodobé závazky</b>	1,51%	1,18%	36,65%	39,57%	38,52%
<b>Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba</b>	0,00%	0,00%	36,01%	31,99%	31,60%
<b>Závazky – ostatní</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
<b>Krátkodobé závazky</b>	27,77%	29,28%	22,22%	21,54%	23,86%
<b>Závazky – ostatní</b>	14,79%	16,44%	8,82%	10,70%	9,92%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0,38%	0,37%	0,16%	0,44%	0,12%

Z vertikální analýzy pasiv můžeme vyčíslit, jak se měnila struktura pasiv v průběhu let. První dva roky tvořil vlastní kapitál 68 % a 65 % z celkových pasiv. Velká změna nastala už v často zmiňovaném roce 2016, během kterého došlo k velkému nárůstu dlouhodobých závazků. Tento nárůst je způsoben masivní investicí a půjčkou kapitálu od mateřské společnosti. Od tohoto roku tvoří cizí kapitál zhruba 60 % celkových pasiv.

Výrazný je i pokles výsledku hospodaření běžného účetního období, který se v posledním roce dostává na desetinu hodnoty z roku prvního. U ostatních položek nesledujeme žádné výrazné změny.

## Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

**Tabulka 14: Vertikální analýzy výnosů za období 14-15**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>2014 1</b>	<b>2015 2</b>
Tržby za prodej zboží	30,8%	27,4%
<b>Výkony (ř. 05 + 06 + 07)</b>	<b>64,1%</b>	<b>68,4%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	64,5%	67,9%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,5%	0,5%
Aktivace	0,1%	0,0%
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,1%	0,0%
Tržby z prodeje materiálu	1,3%	1,4%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Výnosové úroky</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Výnosy celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Vertikální analýza výkazu výnosů odhaluje, ze kterých činností plynou největší výnosy společnosti Coca-Cola HBC. Přes 90 % výnosů pochází z tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V prvním sledovaném roce tvoří tržby za prodej vlastních výrobků 64,5 %, v následujícím roce 2015 se jejich podíl na celkových výnosech ještě zvyšuje na 67,9 %. Tržby za prodej zboží tvoří v roce 2014 30,8 %, v roce 2015 mírně klesají na 27,4 %.

**Tabulka 15: Vertikální analýza výnosů za období 15-18**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>2015 2</b>	<b>2016 3</b>	<b>2017 4</b>	<b>2018 5</b>
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	68,2%	67,7%	44,5%	45,2%
Tržby za prodej zboží	27,5%	26,4%	47,9%	51,8%
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>3,0%</b>
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,0%	3,0%	0,3%
Tržby z prodaného materiálu	1,4%	1,1%	0,9%	0,9%
Jiné provozní výnosy	2,8%	4,8%	2,0%	1,7%
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Výnosy celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát vytvořeného podle vyhlášky č. 250/2015 Sb., poukazuje na změnu zastoupení jednotlivých výnosových položek za sledované období. Přes 90 % výnosů je tvořeno z dvou hlavních činností, tržeb z prodeje vlastních výrobků a tržeb z prodeje zboží, avšak mění se poměr mezi nimi. V roce 2015 a 2016 je téměř 70 % výnosů tvořených z prodeje vlastních výrobků a služeb, poté dochází k výraznému propadu pod hranici 50 %, kde tržby z prodeje služeb zůstávají až do konce sledovaného období. Přesně opačný vývoj zaznamenávají tržby za prodej zboží, které v posledním roce tvoří 51,8 % celkových výnosů oproti necelým 30 % v roce 2015.

**Tabulka 16: Vertikální analýza nákladů za období 14-15**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>2014 2</b>	<b>2015 3</b>
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>19,7%</b>	<b>17,4%</b>
<b>Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)</b>	<b>60,8%</b>	<b>64,0%</b>
Spotřeba materiálu a energie	41,2%	45,3%
Služby	19,6%	18,7%
<b>Osobní náklady</b>	<b>12,8%</b>	<b>11,0%</b>
<b>Daně a poplatky</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,0%</b>
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,6%</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,7%</b>
<b>Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Nákladové úroky</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,8%</b>
<b>Náklady celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Náklady jsou tvořené zejména z nákladů vynaložených na prodané zboží a výkonové spotřeby, dohromady tvoří přes 80 % celkových nákladů. S legislativní změnou podle vyhlášky č. 250/2015 Sb., platné k 1.1.2016 dochází ke sloučení těchto nákladů, a celá skupina se nazývá výkonová spotřeba. Celkově se zastoupení nákladových položek v průběhu let 2014 a 2015 moc nemění.

**Tabulka 17: Vertikální analýza nákladů za období 15-18**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>2015 2</b>	<b>2016 3</b>	<b>2017 4</b>	<b>2018 5</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>81,9%</b>	<b>81,4%</b>	<b>78,9%</b>	<b>82,6%</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	17,5%	15,2%	25,2%	36,2%
Spotřeba materiálu a energie	45,6%	45,6%	32,7%	25,2%
Služby	18,8%	20,6%	21,1%	21,2%
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Aktivace (-)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>10,1%</b>
Mzdové náklady	8,0%	8,5%	7,6%	7,3%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3,0%	3,2%	3,0%	2,9%
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,7%</b>
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17 )	3,0%	3,0%	4,0%	4,8%
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>2,3%</b>
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Daň z příjmů (ř. 51 + 52)</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,4%</b>
<b>Náklady celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Výkonová spotřeba tvoří zhruba 80 % celkových nákladů po celé sledované období. Poměry mezi jednotlivými nákladovými položkami zůstávají po celou dobu sledování více méně stejné, markantní změny jsou viditelné při bližší analýze výkonové spotřeby, kde dochází k častým změnám poměrů mezi náklady vynaloženými na prodané zboží, spotřebou materiálu a energie a službami.

## 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

**Tabulka 18: Čistého pracovní kapitál za sledované období**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Čistý pracovní kapitál manažerský</b>	413272	651487	-228499	238382	121372
<b>Čistý pracovní kapitál investorský</b>	535483	638952	-41352	363768	68489
oběžná aktiva	1317176	1648760	987586	1434335	1468476
krátkodobé závazky	903904	997273	1216085	1195953	1347104
dlouhodobé závazky	49237	40294	2006287	2197178	2174549
vlastní kapitál	2204431	2227248	2160123	2042403	1995020
stálá aktiva	1718185	1628590	4207762	3875813	4101080

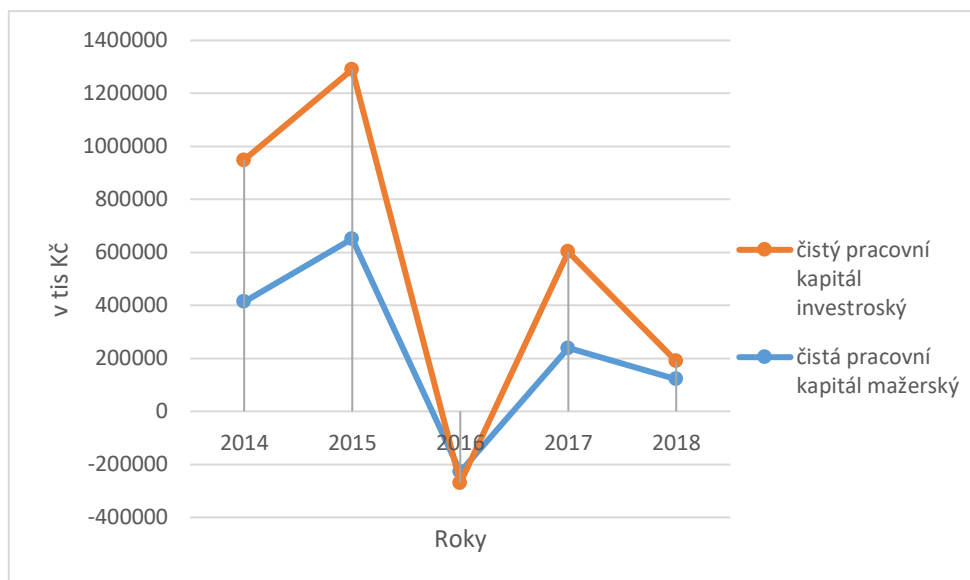


*Manažerský přístup:*

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

*Investorský přístup:*

$$\text{ČPK} = \text{Dlohodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$



**Graf 3: ČPP v manažerském a investorském pojetí ve sledovaném období**  
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

### **Čistý pracovní kapitál v manažerském pojetí**

Pro zachování likvidity podniku je důležité udržovat vyšší hodnoty oběžných aktiv než krátkodobých závazků. V případě analyzované společnosti můžeme vidět, že výše ČPK je vyjma roku 2016 v kladných hodnotách, které znamenají, že krátkodobá aktiva převyšují závazky. Mimo rok 2016 firma tvoří tzv. finanční polštář, který by umožnil podniku v omezeném rozsahu pokračovat ve své činnosti. Nejvyšších hodnot nabývá ČPK v roce 2015 a to hodnoty více než 651 mil. Kč.

Negativní výsledky z roku 2016 má na svědomí zejména vysoké ponížení oběžných aktiv, a z předešlé kapitoly horizontální analýzy víme, že k výraznému snížení došlo hlavně v krátkodobých pohledávkách. Během tohoto období došlo tedy k situaci, že společnost měla nekrytý dluh.

## Čistý pracovní kapitál v investorském pojetí

Stejně jako v případě manažerského pojetí je kritický rok 2016, během kterého tento ukazatel nabývá záporných hodnot, přesněji 41 mil. Kč. Důvodem je výrazné zvýšení dlouhodobých aktiv. V ostatních letech je velikost ČPK v kladných hodnotách, které se pohybují od 360 mil. až po 680 mil. Kč. Kladné hodnoty hodnotíme pozitivně, protože společnost je kryta v případě mimořádných výdajů. Velikost ČPK představuje část dlouhodobého kapitálu, který může být využit pro úhradu oběžných aktiv.

### 3.2.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

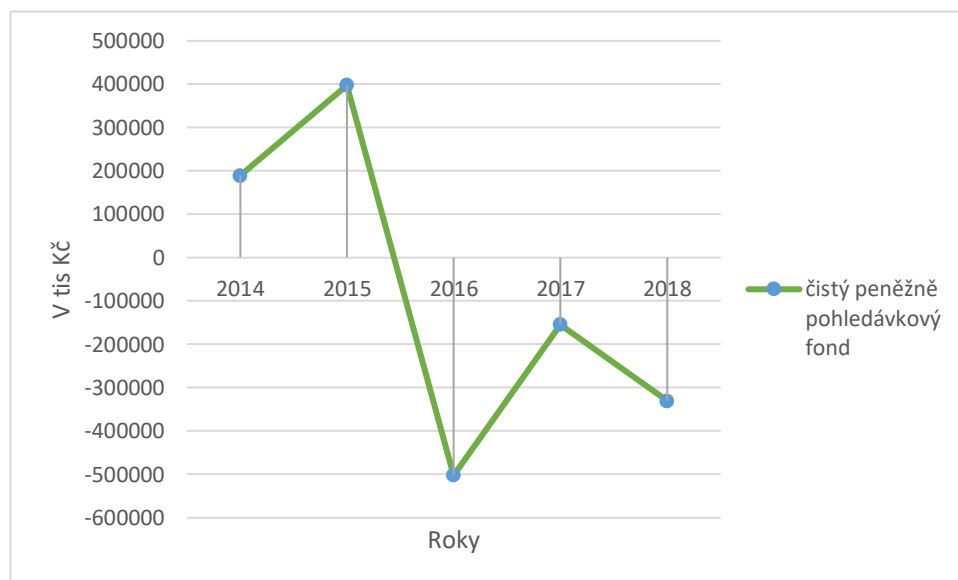
Tabulka 19: Čistého peněžně-pohledávkový fond za sledované období

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Čistý peněžně-pohledávkový fond</b>	<b>189523</b>	<b>397434</b>	<b>-502272</b>	<b>-154335</b>	<b>-330815</b>
zásoby	223749	254053	273773	392717	452187
oběžná aktiva	1317176	1648760	987586	1434335	1468476
krátkodobé závazky	903904	997273	1216085	1195953	1347104

*Čistý peněžně-pohledávkový fond:*

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$



Graf 4: Čistý peněžně-pohledávkový fond ve sledovaném období

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

Z těchto výpočtů můžeme soudit, že velikost krátkodobých závazků v průběhu let rostla, v prvních dvou letech oběžná aktiva ponížená o zásoby byla vyšší, a proto ukazatel dosahoval kladných hodnot. Přelomový byl opět rok 2016, ve kterém došlo k výraznému

snížení oběžných aktiv, které se projevilo nejvyšší zápornou hodnotou ukazatele v průběhu sledovaného období, o 502 mil. Kč.

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

#### 3.3.1 Ukazatele rentability

**Tabulka 20: Souhrnná tabulka rentability za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ROS</b>	5,98%	5,88%	4,95%	2,32%	0,78%
<b>ROA</b>	12,87%	13,39%	7,68%	2,57%	3,35%
<b>ROE</b>	15,03%	15,91%	13,32%	6,74%	3,09%
<b>ROI</b>	12,72%	13,37%	7,69%	4,44%	2,99%
<b>ROCE</b>	14,74%	15,77%	8,41%	4,39%	3,36%

#### Rentabilita tržeb-ROS (return on sales)

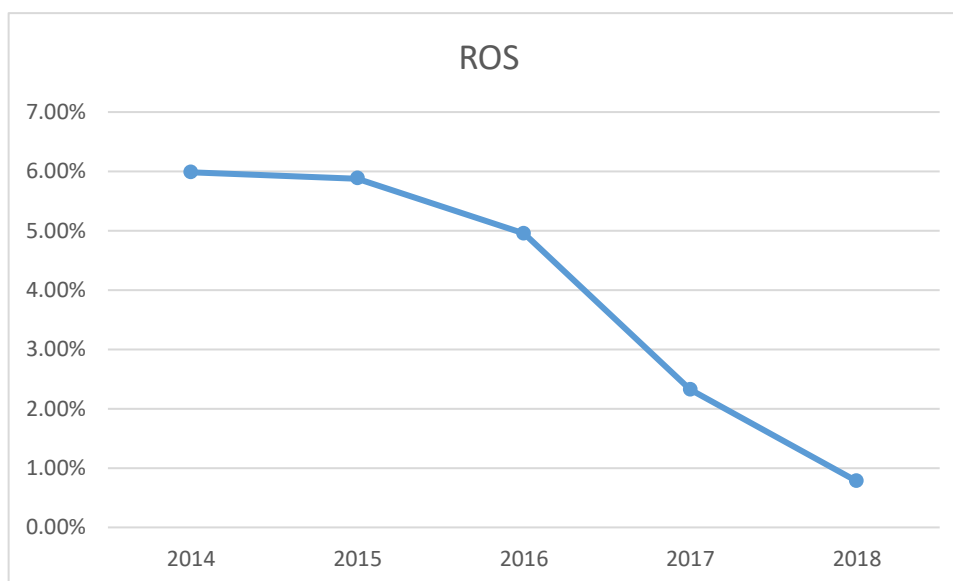
**Tabulka 21: ROS za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ROS</b>	5,98%	5,88%	4,95%	2,32%	0,78%
EAT	331 344	354 317	287 661	137 595	61 574
Tržby	5 536 622	6 025 375	5 812 297	5 929 725	7 878 081

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Prvním zkoumaným ukazatelem rentability je ukazatel ROS, který vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisk při dané úrovni tržeb. Jako zisk jsme v tomto případě zvolili výsledek hospodaření po zdanění. V průběhu let docházelo ke snižování tohoto ukazatele, v prvním roce se hodnota blížila k 6 %. Obzvláště v posledních dvou letech jsou hodnoty velice nízké, a to značně omezenou schopnost podniku generovat zisk při dané úrovni tržeb.



**Graf 5: Rentabilita tržeb ve sledovaném období**  
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

### Rentabilita celkového kapitálu-ROA (return on assets)

**Tabulka 22: ROA za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ROA</b>	<b>12,87%</b>	<b>13,39%</b>	<b>7,68%</b>	<b>2,57%</b>	<b>3,35%</b>
EBIT	418 849	455 993	420 405	142 602	189 230
Atkiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Dalším hodnoceným ukazatelem je rentabilita aktiv, která hodnotí návratnost k celkovým aktivům. V prvních dvou letech můžeme sledovat rostoucí trend a relativně vysoké hodnoty ukazatele okolo 13 %, které poukazují na relativně vysokou rentabilitu aktiv. V roce 2016 sledujeme výrazný propad, který je způsobený zvýšením hodnoty aktiv. Rok 2017 je ze zkoumaného období nejhorší a rentabilita aktiv dosahuje pouze 2,57 %. V tomto případě za snížení může nejnižší hodnota EBIT za sledované období. V posledním roce dochází k mírnému zvýšení ukazatele na 3,35 %, ale stále platí, že rentabilita vložených aktiv je poměrně nízká.

## Rentabilita vlastního kapitálu-ROE (return on ekvity)

Tabulka 23: ROE za sledované období

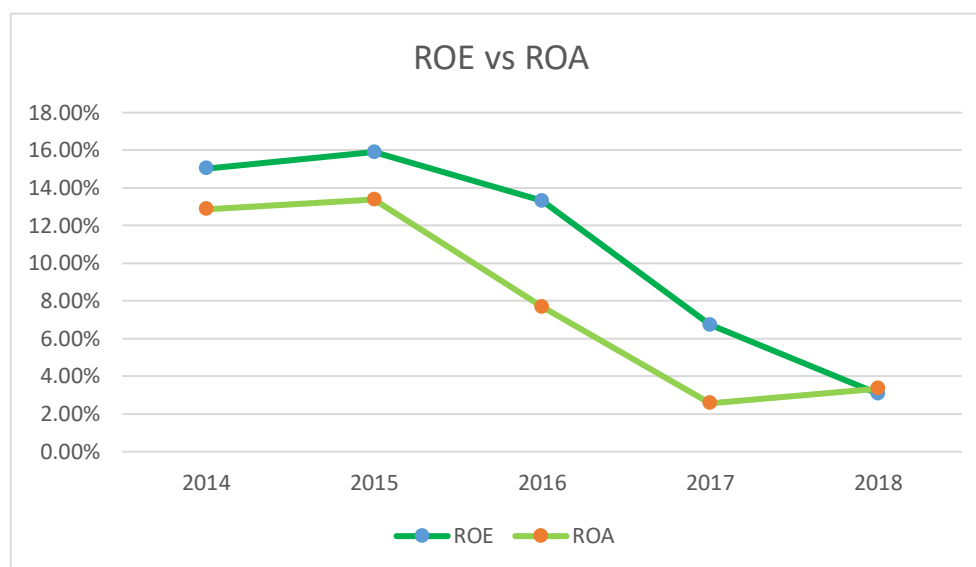
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	15,03%	15,91%	13,32%	6,74%	3,09%
EAT	331 344	354 317	287 661	137 595	61 574
VK	2204431	2227248	2160123	2042403	1995020

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pravděpodobně nejznámější a nejvíce zdůrazňovaný ukazatel návratnosti vlastního kapitálu dosahuje v prvních třech letech relativně vysokých hodnot, příčinou je vysoký zisk a také struktura kapitálu. V posledních dvou letech se výrazně snížil čistý zisk a toto snížení se negativně projevilo i na ukazateli rentability, který v posledním roce klesl na hranici 3 %.

Zajímavé je také srovnání s ROA, které kromě roku 2018 vždy vyznívá pozitivně pro ukazatel ROE, což znamená, že společnost efektivně využívá cizích zdrojů.



Graf 6: Porovnání ROA a ROE ve sledovaném období  
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

## Rentabilita vloženého kapitálu-ROI (return on investment)

Tabulka 24: ROI za sledované období

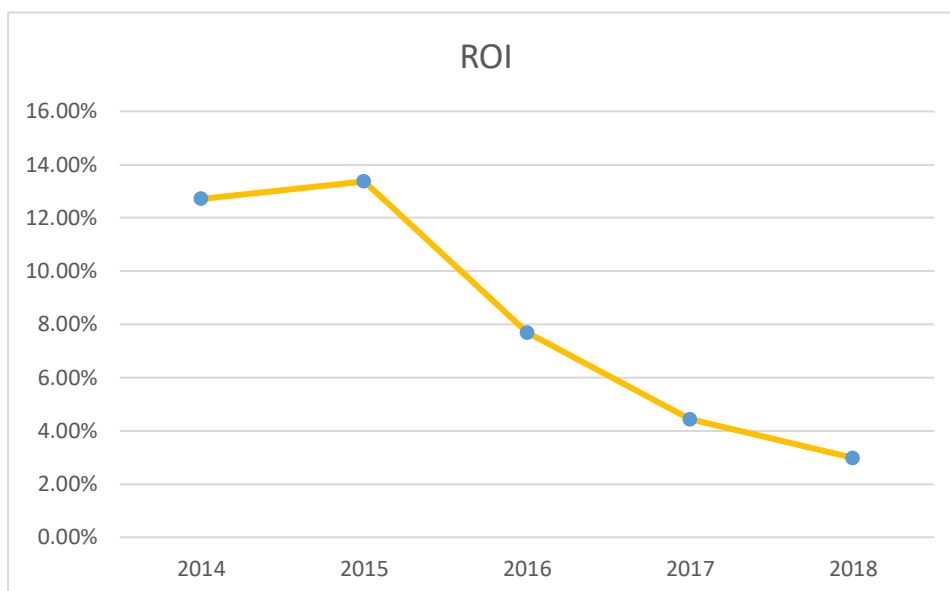
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
-----	------	------	------	------	------

<b>ROI</b>	<b>12,72%</b>	<b>13,37%</b>	<b>7,69%</b>	<b>4,44%</b>	<b>2,99%</b>
EBT	413 942	455 422	360 823	198 093	90 259
nákladové úroky	6	1	60 248	48 635	78 348
celkový kapitál	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

V případě tohoto ukazatele sledujeme mírné zvýšení po prvním roce, v letech 2014 a 2015 tedy rentabilita vloženého kapitálu dosahuje dobrých hodnot, které jsou způsobené nízkými nákladovými úroky a také vysokým ziskem. V následujícím období však hodnoty ukazatele začínají výrazně klesat, zejména kvůli nižším ziskům a také vyšším úrokům. V posledním roce se rentabilita dostává pod hranici 3 %.



**Graf 7: Rentabilita vloženého kapitálu ve sledovaném období**  
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

### Rentabilita dlouhodobých zdrojů-ROCE (return on capital employed)

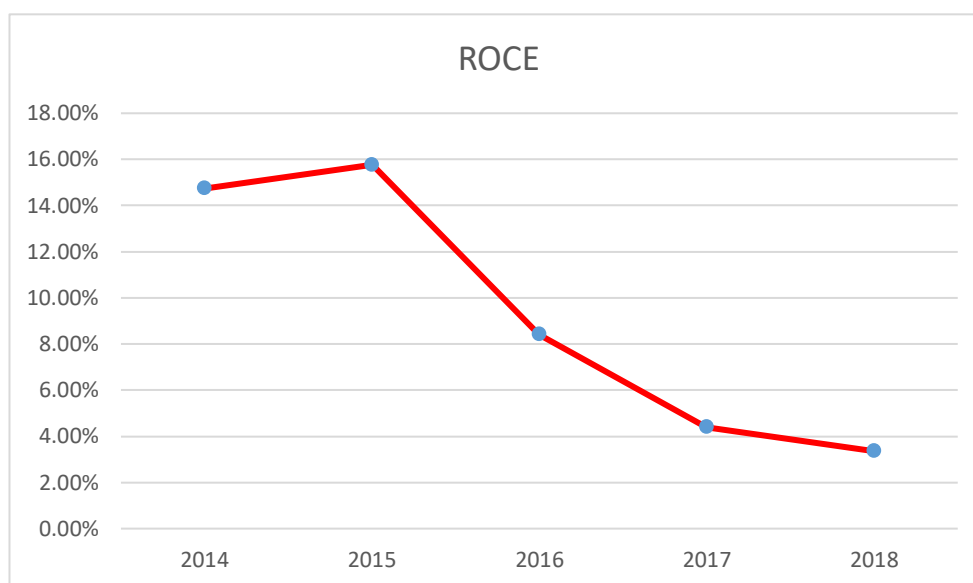
**Tabulka 25: ROCE za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ROCE</b>	<b>14,74%</b>	<b>15,77%</b>	<b>8,41%</b>	<b>4,39%</b>	<b>3,36%</b>
EAT	331 344	354 317	287 661	137 595	61 574
úroky	773	3 236	62 908	48 648	78 348
dlouhodobé závazky	49237	40294	2006287	2197178	2174549
VK	2204431	2227248	2160123	2042403	1995020

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

I poslední ukazatel rentability vykazuje mírné zvýšení po prvním roce a příznivé hodnoty v období 2014-2015 okolo 15 %. Poté se začínají hodnoty snižovat a v posledním roce jsou na pouhých 3,36 %, což vyjadřuje negativní tendenci ve snižování rentability. Stejně jako u ostatních ukazatelů je viníkem snižující se výsledek hospodaření. V případě ukazatele ROCE se výrazným způsobem projevuje také investice z roku 2016 a velký růst dlouhodobých závazků k mateřské společnosti.



**Graf 8: Rentabilita dlouhodobých zdrojů ve sledovaném období**  
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

### 3.3.2 Ukazatele aktivity

#### Obrat celkových aktiv

**Tabulka 26: Obrat celkových aktiv a její doba za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>
<b>Doba obratu celkových aktiv</b>	<b>215</b>	<b>206</b>	<b>344</b>	<b>342</b>	<b>262</b>
tržby	5536622	6025375	5812297	5929725	7878081
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Pod minimální doporučenou hodnotu 1, která znamená, že každá 1 koruna majetku vyprodukuje 1 korunu tržeb, se společnost po dobu sledovaného období ani jednou nedostala. Nejblíže tomu byla v roce 2016 a 2017, kdy se hodnota pohybovala okolo 1,1. V prvních dvou letech společnost vykazovala výborné výsledky, které svědčí o dobré finanční kondici podniku. Po nepříliš vydařeném období 2016 a 2017, které bylo způsobené hlavně investicí a zvýšením celkových aktiv a mírného poklesu tržeb se v roce 2018 podařilo obnovit rostoucí vývoj ukazatele. Tato rostoucí tendence ukazuje, že se společnosti dařilo zvýšit tržby úměrně k vyšší hodnotě celkových aktiv. Společnost se v tomto ohledu zdá být v dobré finanční kondici.

### Obrat stálých aktiv

**Tabulka 27: Obratu stálých aktiv a její doba za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

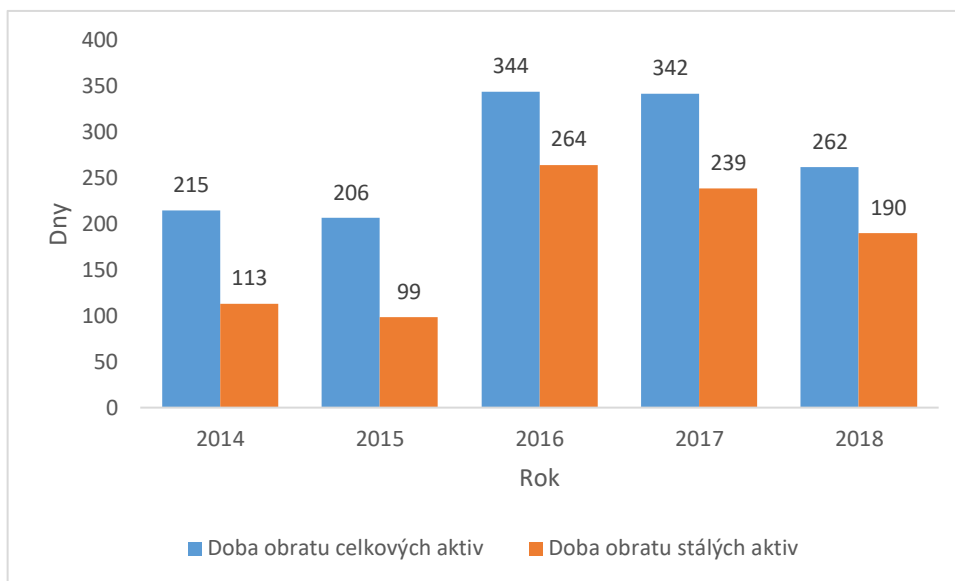
ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Obrat stálých aktiv</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>
<b>Doba obratu stálých aktiv</b>	<b>113</b>	<b>99</b>	<b>264</b>	<b>239</b>	<b>190</b>
tržby	5536622	6025375	5812297	5929725	7878081
stálá aktiva	1718185	1628590	4207762	3875813	4101080

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

U obratu stálých aktiv můžeme sledovat obdobné změny jako u výše zmíněného obratu celkových aktiv. Investice z roku 2016 byla do dlouhodobého nehmotného majetku, který se více než zdvojnásobil oproti roku 2015. V posledním roce při vysokém růstu tržeb můžeme opět sledovat růst ukazatele, což vnímáme jako pozitivní znamení. Zdá se, že společnost umí efektivně využívat dlouhodobý majetek. Hodnoty, které vyjadřují dobu obratu jsou ve dnech a vyjadřují za kolik dní trvá, než se stálá aktiva obrátí v tržbách.

Následující graf zobrazuje porovnání doby obratu celkových a stálých aktiv.





**Graf 9: Porovnání doby obratu celkových a stálých aktiv ve sledovaném období**  
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

## Obrat zásob

**Tabulka 28: Obratu zásob a její doba za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Obrat zásob</b>	<b>24,7</b>	<b>23,7</b>	<b>21,2</b>	<b>15,1</b>	<b>17,4</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>21</b>
tržby	5536622	6025375	5812297	5929725	7878081
zásoby	223749	254053	273773	392717	452187

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát byla jedna položka zásob prodána a znovu naskladněna. Od roku 2014 do 2017 hodnoty ukazatele obratu zásob mají klesající tendenci, která znamená, že se zvyšuje objem zásob, které vážou finanční prostředky. V roce 2017 se hodnota ukazatele rovnala 15,1 poté se povedlo podniku zvýšit tržby a v posledním sledovaném roce se hodnota zvýšila na 17,4.

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dní je potřeba na obrat zásob. Efektivní řízení zásob by mělo vykazovat klesající tendenci, proto rostoucí dobu obratu vnímáme spíše negativně, společnosti se však v posledním roce podařilo tento trend odvrátit. Celkově se společnosti dařilo zásoby držet po dobu kratší než měsíc, což je dobré znamení a výsledky vnímáme pozitivně.

## Doba obratu pohledávek

**Tabulka 29:**Doba obratu pohledávek za sledované období

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>35</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>42</b>	<b>32</b>
denní tržby	15169	16508	15924	16246	21584
pohledávky z obchodních vztahů	529148	536661	542196	684566	692585

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{denní\ tržby\ na\ fakturu}$$

Tento ukazatel udává dobu, po kterou existuje kapitál ve formě pohledávek. Z tabulky můžeme vyčíst, že jsou hodnoty v průběhu let rozdílné pouze v řádu dnů a nejčastěji se pohybují okolo 33 dnů. Mírný výkyv nastal v roce 2017, kdy byla doba obratu 42 dnů, poté se však opět vrátila na nižší hodnotu. Doba obratů pohledávek nevykazuje žádné alarmující hodnoty a je pro nás přijatelná.

## Doba obratu závazků

**Tabulka 30:**Doba obratu závazků za sledované období

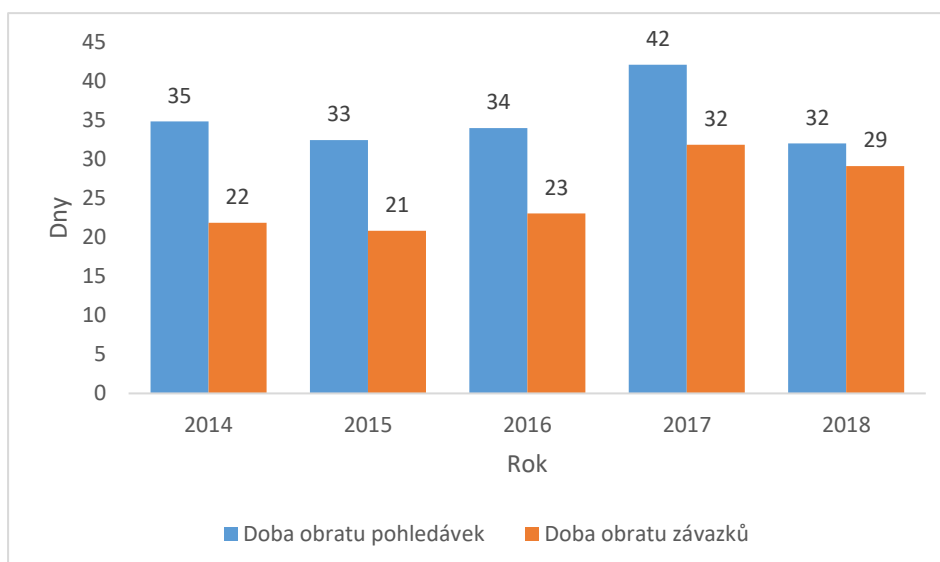
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>32</b>	<b>29</b>
denní tržby	15169	16508	15924	16246	21584
závazky z obchodních vztahů	332385	344260	368074	517489	629480

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{denní\ tržby\ na\ fakturu}$$

Tato doba obratu vypovídá o rychlosti splacení závazků, v tomto ohledu firma dosahovala výborných výsledků, například v roce 2015 platila své závazky v průměru za 21 dnů. Mírný nárůst v roce 2017 nikterak nemění fakt, že má společnost výbornou platební morálku.

Níže přiložený graf porovnává doby obratů pohledávek a závazků. V obou sledovaných ukazatelích společnost dosahovala dobrých hodnot, jako slabinu je možno vnímat skutečnost, že je doba obratu pohledávek delší než doba obratu závazků. Z tohoto důvodu může docházet k narušení finanční rovnováhy.



**Graf 10: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků ve sledovaném období**  
(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

### 3.3.3 Ukazatele zadluženosti

#### Celková zadluženost

**Tabulka 31: Celková zadluženost za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Celková zadluženost</b>	<b>31,9%</b>	<b>34,2%</b>	<b>60,4%</b>	<b>62,8%</b>	<b>64,5%</b>
cizí kapitál	1038109	1166467	3304560	3486579	3644061
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Tento ukazatel, který poskytuje informace zejména pro věřitele, poměruje cizí zdroje k celkovým aktivům. Investoři logicky vyžadují nízkou zadluženost. Nesmíme však opomenout, že zadluženost může do jisté míry zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Vývoj tohoto ukazatele v průběhu sledovaného období vykazuje rostoucí tendenci, která je způsobena hlavně mohutným nárůstem cizího kapitálu v roce 2016, kdy došlo k investici do dlouhodobého hmotného majetku. Tato investice byla placena z cizích zdrojů, a když výrazně roste podíl cizích zdrojů na celkových pasivech bude logicky růst i hodnota celkové zadluženosti.

## Kvóta vlastního kapitálu

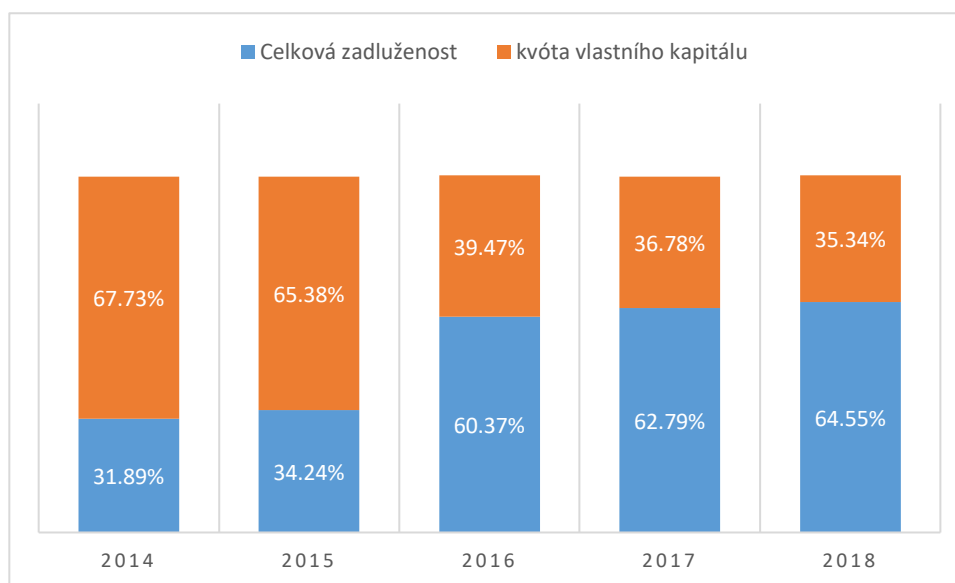
Tabulka 32: Kvóta vlastního kapitálu za sledované období

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	67,7%	65,4%	39,5%	36,8%	35,3%
vlastní kapitál	2204431	2227248	2160123	2042403	1995020
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Kvóta vlastního kapitálu vyjadřuje nezávislost podniku. Sledujeme přesně opačný trend než předchozího ukazatele celkové zadluženosti, který je způsobený nárůstem celkových aktiv, které jsou v tomto případě financované z cizích zdrojů. V ideálním případě po sečtení hodnot kvóty vlastního kapitálu a celkové zadluženosti získáme 100 %. V našem případě se této hodnotě pouze přibližujeme, a to z důvodu časového rozlišení pasiv, které jak víme z vertikální analýzy, tvořilo část celkových pasiv.



Graf 11: Grafické znázornění celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu ve sledovaném období

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

## Míra zadluženosti

Tabulka 33: Míra zadluženosti za sledované období

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Míra zadluženosti</b>	<b>47,1%</b>	<b>52,4%</b>	<b>153,0%</b>	<b>170,7%</b>	<b>182,7%</b>
cizí kapitál	1038109	1166467	3304560	3486579	3644061
vlastní kapitál	2204431	2227248	2160123	2042403	1995020

$$\text{Míra zadlužení} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel má podobnou vypovídající hodnotu jako celková zadluženost, tím pádem se drží stejné růstové tendence. Největším rozdílem je, že celková zadluženost vyjadřuje lineární růst (do 100 %), míra zadlužení roste exponenciálně. V posledním roce se tedy dostáváme k hodnotám vyšším než 182 %. Firma v tomto ohledu nevykazuje nejlepší výsledky, ale je nutné si uvědomit, že se jedná o velkou investici, která se logicky musí v takto krátkém období výrazně projevit.

### Úrokové krytí

**Tabulka 34:Úrokové krytí za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Úrokové krytí</b>	<b>69808,17</b>	<b>455993</b>	<b>6,98</b>	<b>2,93</b>	<b>2,42</b>
EBIT	418849	455993	420405	142602	189230
úroky	773	3236	62908	48648	78348

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je větší zisk, v našem případě EBIT, než úroky. Můžeme sledovat vysoké hodnoty v prvním a druhém roce, kde jsou úroky na opravdu nízké hodnotě a zisk v nejvyšších hodnotách za celé sledované období. Od roku 2016 klesají zisky a přibývá hodnota úroků. Tyto změny se výrazně projeví na hodnotách úrokového krytí.

### Dlouhodobé krytí stálých aktiv

**Tabulka 35:Dlouhodobé krytí stálých aktiv za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Dlouhodobé krytí stálých aktiv</b>	<b>1,31</b>	<b>1,39</b>	<b>0,99</b>	<b>1,09</b>	<b>1,02</b>
vlastní kapitál	2204431	2227248	2160123	2042403	1995020
dlouhodobý cizí kapitál	49237	40294	2006287	2197178	2174549
stálá aktiva	1718185	1628590	4207762	3875813	4101080

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{\text{vl.kapitál} + \text{dl.cizí zdroje}}{\text{stálá aktiva}}$$

Posledním sledovaným ukazatelem zadluženosti je dlouhodobé krytí stálých aktiv. V případech, kdy je hodnota vyšší než jedna, dochází k překapitalizaci, která znamená vyšší stabilitu podniku, ale snižuje efektivnost podnikání. Můžeme vidět, že mimo rok 2016 je v analyzovaném období hodnota vždy vyšší než jedna, a i v tomto roce je hodnota blízko jedné. Znamená to, že je podnik velice stabilní.

### 3.3.4 Ukazatele likvidity

#### Běžná likvidita

**Tabulka 36: Běžná likvidita za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Běžná likvidita</b>	<b>1,46</b>	<b>1,65</b>	<b>0,81</b>	<b>1,20</b>	<b>1,09</b>
oběžná aktiva	1317176	1648760	987586	1434335	1468476
krátkodobé závazky	903904	997273	1216085	1195953	1347104

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita, také nazývaná jako likvidita 3. stupně vyjadřuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Hodnoty vyšší než jedna signalizují pozitivní stav, protože jsou krátkodobá aktiva schopná krýt krátkodobé závazky. Vidíme, že v prvních dvou letech se běžná likvidita pohybuje v optimální výši, problém nastává v roce 2016, kdy se společnost dostává na hranici 0,8 a není tedy schopná platit krátkodobé závazky z oběžných aktiv. V následujících dvou letech se ji daří držet lehce nad hodnotou 1, ale můžeme konstatovat, že hodnoty, takto blízké 1 jsou neuspokojivé a mohou znamenat platební potíže.

#### Pohotová likvidita

**Tabulka 37: Běžná likvidita za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>1,21</b>	<b>1,40</b>	<b>0,59</b>	<b>0,87</b>	<b>0,75</b>
oběžná aktiva	1317176	1648760	987586	1434335	1468476
zásoby	223749	254053	273773	392717	452187
krátkodobé závazky	903904	997273	1216085	1195953	1347104

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Likvidita druhého stupně, která má opět doporučený poměr 1:1 vyjadřuje schopnost podniku vyrovnat své závazky bez prodeje zásob. Ve sledovaném období se během prvních dvou let firmě dařilo držet úroveň pohotové likvidity nad doporučeným poměrem a jsou tedy vnímané pozitivně. Rok 2015 je na pomezí, jelikož hodnota ukazatele dosahuje 1,4 a může znamenat pro společnost příliš vysoký objem oběžných aktiv, které přináší minimální úrok. V roce 2016 hodnota rapidně klesla a až do konce sledovaného období se jí nepodařilo dostat nad doporučenou hodnotu, což značí problémy společnosti s úhradou splatných závazků.

### Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Účetní výkazy společnosti Coca-Cola HBC Česko a Slovensko neposkytují dostatečné informace pro určení likvidity prvního stupně. Je to zejména z důvodu složité organizační struktury, jelikož společnost patří do holdingu Coca-Cola Hellenic Bottling Company. Dá se tedy předpokládat výrazný vliv a centrální řízení mateřskou společností (využívání Cash pooling).

### 3.3.5 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

#### Rentabilita tržeb

**Tabulka 38: Rentabilita tržeb z CF za sledované období**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Rentabilita tržeb</b>	<b>1,70%</b>	<b>12,63%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,79%</b>	<b>1,33%</b>
CF z provozní činnosti	94281	760964	54938	105924	105011
tržby	5536622	6025375	5812297	5929725	7878081

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}}$$

Rentabilita tržeb vyjadřuje finanční výkonnost podniku. Z výše uvedené tabulky lze vyčíst, že se nejčastěji hodnoty pohybují v rozmezí mezi 1-2 %. Tyto relativně nízké hodnoty jsou způsobené nízkým CF z provozní činnosti. Výjimkou je rok 2015, kde je hodnota více než 6krát vyšší. Tato změna je způsobená nejvyšší hodnotou CF za sledované období. Zajímavý je také vysoký propad v následujícím roce, který může znamenat snížení vnitřního finančního potenciálu nebo zvýšený objem výnosů.

## Rentabilita obratu

**Tabulka 39: Rentabilita obratu z CF za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Rentabilita obratu</b>	<b>1,79%</b>	<b>13,19%</b>	<b>1,01%</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,37%</b>
CF z provozní činnosti	94 281	760 964	54 938	105 924	105 011
obrat	5255964	5767718	5466435	5474861	7641732

$$\text{Rentabilita obratu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

Rentabilita obratu vyjadřuje prakticky stejné výsledky jako rentabilita tržeb. Jediným rozdílem je, že obrat v tomto případě představuje příjmy z běžné činnosti podniku.

## Rentabilita celkového kapitálu

**Tabulka 40: Rentabilita celkového kapitálu z CF za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	<b>2,90%</b>	<b>22,34%</b>	<b>1,00%</b>	<b>1,91%</b>	<b>1,86%</b>
CF z provozní činnosti	94 281	760 964	54 938	105 924	105 011
kapitál	903904	997273	1216085	1195953	1347104

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{kapitál}}$$

Výsledky rentability celkového kapitálu nám udávají poměr mezi CF a kapitálem. Jedná se o dobrý ukazatel pro společnost při rozhodování o úvěru od bankovních institucí. Pokud je hodnota ukazatele nižší než průměrná úroková míra placená bankám z úvěru, společnost by neměla zvažovat použití tohoto zdroje financování, aby se nevystavěla nebezpečí. Jediný rok, kdy Coca-Cola HBC během sledovaného období dosahovala dostatečných výsledků, byl rok 2015.

## Stupeň oddlužení

**Tabulka 41: Stupeň oddlužení z CF za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Stupeň oddlužení</b>	<b>9,08%</b>	<b>65,24%</b>	<b>1,66%</b>	<b>3,04%</b>	<b>2,88%</b>
CF z provozní činnosti	94 281	760 964	54 938	105 924	105 011
cizí kapitál	1038109	1166467	3304560	3486579	3644061



$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

I v případě tohoto ukazatele nezískáváme příznivé hodnoty a mimo rok 2015 jsou tyto výsledky alarmující a značí finanční napjatost v podniku. Tyto výsledky se odvíjí od nízkého CF z provozní činnosti.

### Úrokové krytí

**Tabulka 42: Úrokové krytí z CF za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Úrokové krytí</b>	<b>121,97</b>	<b>235,16</b>	<b>0,87</b>	<b>2,18</b>	<b>1,34</b>
CF z provozní činnosti	94 281	760 964	54 938	105 924	105 011
placené úroky	773	3 236	62 908	48 648	78 348

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{placené úroky}}$$

V prvních dvou letech je společnost dobře kryta, protože je schopná z CF zaplatit úroky 122 respektive 235 krát. V prvním roce k tomuto stavu přispívá zejména nízká hodnota úroků. V druhém sledovaném roce se sice úroky zvýší, ale nadruhou stranu sleduje i výrazný růst CF. V následujících letech se hodnoty rapidně snižují. Toto snížení je výsledkem propadu provozního CF a také zvýšením placených úroků.

### Likvidita z CF

**Tabulka 43: Likvidita z CF za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Likvidita z CF</b>	<b>10,43%</b>	<b>76,30%</b>	<b>4,52%</b>	<b>8,86%</b>	<b>7,80%</b>
CF z provozní činnosti	94 281	760 964	54 938	105 924	105 011
krátkodobé závazky	903904	997273	1216085	1195953	1347104

$$\text{Likvidita z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

V případě likvidity z CF sledujeme velké výkyvy, které jsou opět spojené s mimořádně vysokým provozním CF z roku 2015. V tomto roce hodnota ukazatele přesahuje 76 %. V ostatních sledovaných letech jsou hodnoty v rozmezí 4,5 až 10,5 %.

### 3.4 Analýza soustav ukazatelů

#### 3.4.1 Bonitní modely

##### Kralickův Quick test

První analyzovanou soustavou ukazatelů je bonitní model Kralickův Quick test. Soustava se skládá ze 4 rovnic, jednotlivé výsledky jsou poté obodované podle bodovací tabulky. Každý z dílčích ukazatelů je obodován hodnocením 0-4 a poté se počítá průměr těchto hodnocení, který nám napoví, zda je podnik bonitní.

##### Kvóta vlastního kapitálu

**Tabulka 44: Hodnocení R1 za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
vlastní kapitál	2204431	2227248	2160123	2042403	1995020
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603
<b>R1</b>	<b>0,68</b>	<b>0,65</b>	<b>0,39</b>	<b>0,37</b>	<b>0,35</b>
<b>body</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Kvóta vlastního kapitálu po dobu celého sledovaného období dosahovala nejlepšího možného hodnocení 4. Od roku 2016 byl pořízen dlouhodobý hmotný majetek, který sice kvótu vlastního kapitálu snížil, ale i přesto zůstává hodnota vyšší než 0,3, která znamená plné bodové ohodnocení.

##### Doba splácení dluhů

**Tabulka 45: Hodnocení R2 za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
cizí zdroje	1038109	1166467	3304560	3486579	3644061
peněžní prostředky	913	571	471	6073	14053
CF z provozní činnosti	94281	760964	54938	105924	105011
<b>R2</b>	<b>11,00</b>	<b>1,53</b>	<b>60,14</b>	<b>32,86</b>	<b>34,57</b>
<b>body</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky})}{\text{provozní CF}}$$

Ukazatel doby splácení dluhů vykazuje v posledních třech letech sledovaného období výborné výsledky a je hodnocen 4 body. Nejhorší vychází rok 2015, výsledky jsou

výrazně ovlivněné nárůstem provozního CF při podobné výši cizích zdrojů jako v prvním sledovaném roce.

## ROA

**Tabulka 46: Hodnocení R3 za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	418849	455993	420405	142602	189230
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603
<b>R3</b>	<b>0,13</b>	<b>0,13</b>	<b>0,08</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>
<b>body</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

$$R3 = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem}$$

Rentabilita aktiv během sledovaného období je hodnocena nejhůře v posledních dvou letech, zejména kvůli propadu hospodářského výsledku.

## Rentabilita tržeb z CF

**Tabulka 47: Hodnocení R4 za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
CF z provozní činnosti	94281	760964	54938	105924	105011
tržby	5536622	6025375	5812297	5929725	7878081
<b>R4</b>	<b>0,02</b>	<b>0,13</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,01</b>
<b>body</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

$$R4 = \frac{provozní\ CF}{tržby}$$

Rentabilita tržeb z CF získává nejvyšší hodnocení pouze v roce 2015, zejména kvůli nadstandardně vysokému CF z provozní činnosti. V ostatních letech ukazatel dosahuje pouze hodnocení 1 bodu.

## Bodování výsledků Quick testu

**Tabulka 48: Výsledné hodnocení Quick testu za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>R1+R2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>R3+R4</b>	<b>2</b>	<b>3,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Celkem</b>	<b>2,5</b>	<b>2,75</b>	<b>2,75</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>

V prvních dvou ukazatelích jsme hodnotili finanční stabilitu společnosti Coca-Cola HBC. Z této analýzy můžeme usoudit, že vyjma roku 2015 jsou výsledky velice pozitivní

a poukazují na výbornou finanční stabilitu společnosti. V roce 2016 se v rámci finanční stability společnost dostává do tzv. šedé zóny.

Ukazatele R3 a R4 hodnotí výnosovou situaci, zde můžeme sledovat, že se hodnoty v letech 2014, 2016, 2017, 2018 pohybují v rozmezí 1-3, které staví společnost do šedé zóny. Výjimkou je rok 2015, kde hodnota převyšuje 3 a společnost je v tomto období bonitní.

Při analýze celkových výsledků Quick testu pozorujeme hodnoty v rozmezí 1-3, které prezentují šedou zónu. Nejbližší se Coca-Cola dostala k hodnotě 3, která reprezentuje bonitní společnost, v letech 2015-2016.

### 3.4.2 Bankrotní modely

#### Altmanovo Z-scoře

Výsledky jednoho z nejznámějších bankrotních modelů nám pomohou s predikcí vývoje společnosti do budoucna, zda se jedná o prosperující firmu nebo adepta na bankrot.

**Tabulka 49: Tabulka pro výpočet Altmanova indexu za sledované období**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

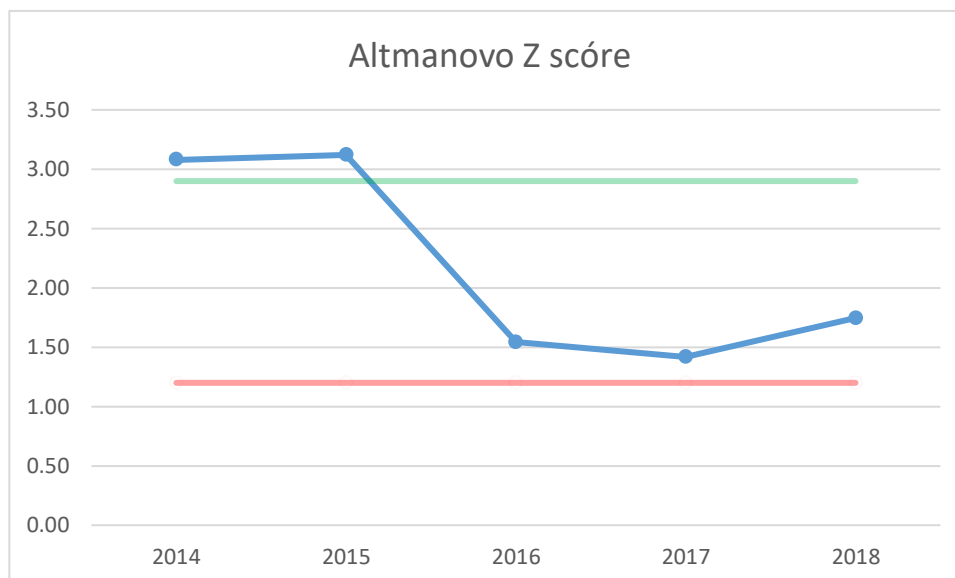
ROK	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK	413272	651487	-228499	238382	121372
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603
<b>X1</b>	<b>0,126968</b>	<b>0,191255</b>	<b>-0,04174649</b>	<b>0,042927</b>	<b>0,021499</b>
ROK	2014	2015	2016	2017	2018
nerozdělený zisk	386	230	246	-28638	20290
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603
<b>X2</b>	<b>0,000119</b>	<b>6,75E-05</b>	<b>4,49439E-05</b>	<b>-0,005157</b>	<b>0,003594</b>
ROK	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	418849	455993	420405	142602	189230
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603
<b>X3</b>	<b>0,128681</b>	<b>0,133865</b>	<b>0,076807485</b>	<b>0,025679</b>	<b>0,033518</b>
ROK	2014	2015	2016	2017	2018
vlastní kapitál	2204431	2227248	2160123	2042403	1995020
cizí zdroje	1038109	1166467	3304560	3486579	3644061
<b>X4</b>	<b>2,123506</b>	<b>1,909396</b>	<b>0,653679461</b>	<b>0,58579</b>	<b>0,547472</b>
ROK	2014	2015	2016	2017	2018
tržby	5536622	6025375	5812297	5929725	7878081
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603
<b>X5</b>	<b>1,700997</b>	<b>1,768851</b>	<b>1,061899629</b>	<b>1,06781</b>	<b>1,395437</b>

**Tabulka 50: Výsledné hodnocení Altmanova indexu za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Altmanovo Z scóre</b>	<b>3,08</b>	<b>3,12</b>	<b>1,54</b>	<b>1,42</b>	<b>1,75</b>

Dle Altmanova indexu finančního zdraví se společnost Coca-Cola HBC nacházela v prvních dvou letech ve výborné finanční kondici a prosperovala. V roce 2016 byl vyvolaný výrazný pokles indexu zejména nárůstem cizích zdrojů a tím i navýšením celkové bilanční sumy. Tento nárůst má na svědomí propad společnosti do tzv. šedé zóny, která může představovat určité finanční potíže a nedá se přesně predikovat další vývoj. V posledním zkoumaném roce mírně narůstá hodnota indexu na 1,75. Musíme však brát v potaz složitější organizační strukturu společnosti a vliv mateřské společnosti, který hraje pro správnou interpretaci výsledků významnou roli. Altmanův index také není ideálním bankrotním ukazatelem pro české společnosti.

**Graf 12: Vývoj Altmanova Z-scóre ve sledovaném období**

(zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

## Index IN05

Posledním souhrnným zkoumaným ukazatelem je index důvěryhodnosti IN05, který je nejlépe přizpůsobený českým podmínkám a standardům.

**Tabulka 51: Tabulka pro výpočet indexu IN05 za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603
cizí zdroje	1038109	1166467	3304560	3486579	3644061
<b>A</b>	<b>3,14</b>	<b>2,92</b>	<b>1,66</b>	<b>1,59</b>	<b>1,55</b>

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	418849	455993	420405	142602	189230
nákladové úroky	6	1	60248	48635	78348
<b>B</b>	<b>69808,17</b>	<b>455993</b>	<b>6,977908</b>	<b>2,932086</b>	<b>2,41525</b>
ROK	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	418849	455993	420405	142602	189230
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603
<b>C</b>	<b>0,13</b>	<b>0,13</b>	<b>0,08</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>
ROK	2014	2015	2016	2017	2018
tržby	5536622	6025375	5812297	5929725	7878081
celková aktiva	3254928	3406377	5473490	5553164	5645603
<b>D</b>	<b>1,70</b>	<b>1,77</b>	<b>1,06</b>	<b>1,07</b>	<b>1,40</b>
ROK	2014	2015	2016	2017	2018
oběžná aktiva	1317176	1648760	987586	1434335	1468476
krátkodobé závazky	903904	997273	1216085	1195953	1347104
<b>E</b>	<b>1,46</b>	<b>1,65</b>	<b>0,81</b>	<b>1,20</b>	<b>1,09</b>

**Tabulka 52: Výsledné hodnocení indexu IN05 za sledované období**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

ROK	2014	2015	2016	2017	2018
<b>IN05</b>	<b>2793,7</b>	<b>18241,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>

Výsledky tohoto indexu finančního zdraví jsou poněkud zvláštní. V prvních dvou letech získáváme hodnoty v řádu tisíců, které jsou způsobené prakticky nulovými nákladovými úroky. Index však žádnou maximální hodnotu nemá, a proto můžeme výsledky hodnotit pozitivně a považovat toto období za uspokojivé po finanční stránce, takto vysoké hodnoty však snižují vypovídající hodnotu ukazatele. V období 2016 se firma nachází v šedé zóně, zejména kvůli nárůstu nákladových úroků. V následujících dvou letech se společnost dostává do neuspokojivé finanční situace a je ohrožena vážnými finančními problémy. Výrazné poklesy má na svědomí zejména nárůst cizích zdrojů a s ním spojené snížení hodnoty ukazatele ROA. Je třeba poznamenat, že tento vývoj může být výrazně poznamenán mateřskou společností, která se může snažit kompenzovat a ovlivňovat vývoj jiných poboček.

### 3.5 Celkové hodnocení

**Analýza absolutních ukazatelů** odhalila zejména výrazný nárůst celkových aktiv a pasiv v roce 2016, který je způsobený přeshraniční fúzí, která je placena z cizích zdrojů. Ve stejném roce tak dojde i k výraznému nárůstu stálého majetku na straně aktiv. Pasiva od roku 2016 tvoří z 60 % cizí zdroje, z čehož je nejvýraznější nárůst v dlouhodobých

závazcích. V čase tedy sleduje klesající podíl oběžných aktiv a vlastního kapitálu. Výkaz zisku a ztrát napovídá, že se v průběhu sledovaného období mění hlavní výnosová činnost podniku, na začátku je hlavním výnosem prodej vlastních výrobků a služeb, ke konci sledovaného období tvoří největší část výnosů prodej zboží. Celkové tržby podniku rostou, klesá však EAT, zejména z důvodu nárůstu výkonové spotřeby.

**Rozdílové ukazatele** opět poukazují na rok 2016, který je jediný, ve kterém Coca-Cola HBC netvoří dostatečný finanční polštář pro případ nenadálých výdajů.

Z **analýzy poměrových ukazatelů** vyplynulo, že rentabilita nedosahuje moc vysokých hodnot, navíc v průběhu času klesá z důvodu sníženého podílu vlastního kapitálu a zisku. Vývoj ukazatele obratu celkových aktiv má klesající tendenci a naznačuje, že tržby nerostou stejnou měrou jako celková aktiva, a tím se snižuje efektivnost využití aktiv, v posledním roce hodnota ukazatele začíná mírně růst. Zásoby společnost drží po dobu kratší než měsíc a dosahuje v tomto pohledu dobrých výsledků. Platební morálka je na výborné úrovni, závazky jsou placené včas, negativně je vnímaná pouze delší doba splácení pohledávek než závazků. Zadluženost podniku v průběhu sledovaného období roste. Od roku 2016 jsou zřejmé mírné problémy s likviditou, nejhorších výsledek je spojený s rokem 2016, během kterého jsou hodnoty ukazatelů nejnižší a mohou poukazovat na platební potíže společnosti.

**Bonitní model Kralickova Quick** testu prozradil, že se Coca-Cola nachází v tzv. šedé zóně, tudíž nedosahuje dobrých výsledků. Podle **Altmanova Z-scóre** je společnost v průběhu let 2014-15 ve výborné finanční kondici, od roku 2016 se dostává do šedé zóny. Posledním sledovaným souhrnným ukazatelem je **Index IN05**. V prvních dvou letech z důvodu minimálních nákladových úroků jsou hodnoty ukazatele vysoké a uspokojivé, v roce 2016 však dojde k propadu do šedé zóny a poslední dva roky se společnost dostává do vážných finančních problémů.

Analýzy vychází pouze z veřejně dostupných informací a hodnoty některých ukazatelů mohou být zkreslené vlivem mateřské společnosti. Výrazně se projevuje nárůst dlouhodobých závazků, spojený s přeshraniční fúzí.

## 4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Po poměrně rozsáhlé analytické části se dostáváme k závěrům a návrhům na zlepšení. V první řadě je důležité si uvědomit, že produkty, které námi vybraná společnost distribuuje, jsou známé po celém světě, nápoje Coca-Coly mají za sebou více než stoletou historii a americká společnost The Coca-Cola Company patří mezi ty nejúspěšnější na trhu s nealkoholickými nápoji vůbec, proto se dá předpokládat, že management takovéto společnosti dobře ví, co dělá. To stejné se dá tvrdit i o české společnosti Coca-Cola HBC Česko a Slovensko patřící do skupiny Coca-Cola HBC, jednoho ze tří největších producentů značkových nápojů společnosti The Coca-Cola Company na světě.

Druhým velice důležitým faktorem, který musíme brát v potaz, je složitá organizační struktura skupiny a veliký vliv mateřské společnosti, který výrazně ovlivňuje výsledky některých finančních ukazatelů. Tato mateřská společnost sídlí ve Švýcarsku a je obchodovaná na burze v Londýně, New Yorku a Aténách, z tohoto důvodu je pro skupinu důležité, aby mateřská společnost dosahovala, co možná nejlepších výsledků a tím uspokojovala své akcionáře.

Poslední neméně důležitou informací je, že u všech počítaných ukazatelů se objevuje atypický vývoj v roce 2016, který byl způsobený přeshraniční fúzí se Slovenskou společností, která plně nabyla právních účinků k 1. dubnu 2017. V roce 2016 společnost přijala dlouhodobou zápůjčku od společnosti Coca-Cola HBC Finance BV ve výši 1 970 783 tisíc Kč, která byla prioritně určená právě pro nákup dříve pojmenované společnosti Coca-Cola HBC Slovenská republika s.r.o., která je splatná k 17. dubnu 2038.

Návrhy a doporučení jsou směřována zejména na zvýšení poptávky po produktech a s tím spojené navýšení tržeb. Společnost by se pro zlepšení současné situace měla pokusit zvýšit tržby a snížit náklady. Nejjednodušší způsob je snížení fixních nákladů na výrobky, kterého by mohla dosáhnout vyšším vytižením plnicích linek, není však jisté, zda je v současné době na trhu místo pro zvýšenou produkci.

### 4.1 Doporučení

Společnost Coca-Cola HBC Česko a Slovensko je součástí holdingu Coca-Cola HBC, k 31.12.2018 zaměstnávala 966 zaměstnanců, a dá se předpokládat, že takto velká společnost má management na výborné úrovni a udělá vše proto, aby i nadále patřila mezi



hlavní hráče na českém a slovenském trhu nealkoholických nápojů. Přesto se najde pár aspektů, na které by se společnost měla zaměřit v budoucnu, aby si toto postavení udržela.

#### **4.1.1 Minimalizace odpadu a recyklace**

Společnost s předmětem podnikání plnění plastových láhví by určitě měla mít jako jeden z hlavních cílů minimalizovat množství odpadu a s tím spojené znečišťování životního prostředí. Coca-Cola může využít svého velkého vlivu a díky veliké oblibě u zákazníků pomoci i z pohledu recyklace.

Coca-Cola by si mohla vzít příklad od značky Mattoni a zapojit se do platformy Zálohujeme, která usiluje o zavedení zálohového systému na PET lahve a plechovky. Podobný systém funguje například v Německu. Množství lidí, kteří recyklují odpad meziročně roste, v některých městech si lidé mohou dokonce zažádat o kontejnery na plast a papír přímo na adresu svého domu, nicméně spousta odpadu, který v těchto kontejnerech končí, je špinavý a nekvalitní, tím pádem není ideální pro další recyklaci. Tento systém by z velké části tuto nevýhodu odstranil, lidé by vraceli plastové a plechové lahve podobně jako je tomu například u skleněných lahví na pivo. Tímto způsobem by se podařilo vysbírat větší množství čistého a kvalitního odpadu, který může být znovu přeměněn na nový obalový materiál. Společnost Mattoni si od tohoto systému slibuje, že může zvýšit sběr na více než 90 % nápojových obalů. Dále tvrdí, že zavedení takového systému by snížilo dopad na životní prostředí o 28 %. (19) Pokud by se takovéto iniciativy zapojila i Coca-Cola, je dost pravděpodobné, že by i ostatní velcí konkurenti nechtěli zůstat pozadu a v následujících letech se do systému také zapojili. Je zde však potřeba podotknout, že nejdůležitější roli v tomto ohledu hraje stát, který může přesun k zálohovaným lahvím výrazně urychlit změnou legislativy.

Druhým možným řešením problému minimalizace odpadů by mohla být změna nápojových automatů. V současné době se v drtivé většině automatů prodávají nápoje v plastových nebo plechových lahvích, navíc spousta budov, ve kterých se takovéto automaty vyskytují, nemá zajištěné dostatečné množství košů na tříděný odpad a většina takto pořízených nápojů končí ve směsném odpadu. Nové automaty by se více podobaly těm na kávu. Zákazníci by si mohli zvolit, jaký nápoj a v jakém objemu si chtějí koupit a automat by takovýto nápoj načepoval do papírového kelímku, případně do kelímku, který si sám zákazník přinese. Přechod na tento systém by asi nebyl nejlevnější a náklady na

údržbu by pravděpodobně také vzrostly, ale pokud umístíme takovéto automaty zejména na místa, kde je velký odbyt a zároveň budeme vycházet z předpokladu, že nápoj v kelímku vypije konzument celý rovnou na místě a nenechává část na později, jako je tomu u uzavíratelných lahví, může ve finále dojít k častějšímu nákupu nápoje v případě potřeby nového osvěžení a zahnání žízně.

#### **4.1.2 Dvojitá kvalita**

Často probíraný problém dvojí kvality potravin a používání méně kvalitních surovin k výrobě pro český trh v porovnání např. s Německem, může vyvolávat v zákazníkovi negativní vztah ke značce, protože může cítit jistou diskriminaci.

Společnost Coca-Cola vyrábí dva druhy nápojů s rozdílným sladidlem. Pro západní země je jako hlavní sladidlo používán bílý cukr. Na rozdíl toho v Česku, Slovensku, Slovinsku, Maďarsku a Chorvatsku je nahrazován levnějším glukózo-fruktózovým sirupem. Často zmiňovaným důvodem pro tuto záměnu je lokální dostupnost surovin, nicméně vše nasvědčuje tomu, že problém pramení spíše z ekonomických důvodů a snah společnosti o maximalizaci zisků z prodaného výrobku. Z ekonomického hlediska tato snaha o minimalizaci nákladů a zvyšování marže na produktech smysl určitě dává, ale je nutné se zamyslet, jestli se v budoucnu preference zákazníků nezmění, nebo jestli některý z hlavních konkurentů nenabídne zákazníkům výrobek z kvalitnějších surovin a tím je nepřiláká ke své značce. Pravděpodobně už je na čase, aby všichni lidé, minimálně v rámci Evropské unie, měli možnost zakoupení stejně kvalitního výrobku, obzvláště když ceny u západních sousedů jsou srovnatelné a někdy i nižší. Spousta českých zákazníků si tento problém uvědomuje a může nabýt pocitu, že na nich Coca-Cola šetří a nevnímá všechny své zákazníky jako rovnocenné. Tento fakt staví zákazníka do nepříjemné situace, protože v případě, že by si chtěl zakoupit kvalitnější variantu výrobku a byl ochotný si za nápoj i případně připlatit, nemá možnost volby.

Jako možné řešení tohoto problému se jeví zcela nový produkt pro tuzemský trh, který by byl dražší, ale jeho hlavní sladidlo by byl bílý cukr. Tradiční nápoje, které by nadále používaly glukózo-fruktózový sirup by v nabídce zůstaly a zákazník by měl možnost výběru na základě jeho preferencí. Upřednostní-li cenu nad kvalitou, koupí si původní produkt, avšak v případě, kdy se rozhodne připlatit, dostane stejný produkt, jaký dostane v západních zemích. Takovýto produkt by samozřejmě v obchodech byl prodáván

odděleně a musel by být dobře rozeznatelný od tradičního výrobku. S představením takového výrobku by pravděpodobně rostly také náklady na jeho propagaci a v prvních měsících, či letech by to znamenalo snížení marže, z dlouhodobého hlediska by však Coca-Cola rozšířila své portfolio o kvalitní produkt, který by si určitě své kupce našel.

Bohužel je dost pravděpodobné, že se takového produktu v nejbližších letech nedočkáme. Dá se předpokládat, že Coca-Cola by k takovéto změně byla ochotná přistoupit pouze při změně legislativy.

### **4.1.3 Sucho**

V poslední době nejen Česká republika, ale celý svět musí bojovat proti suchu, které je způsobené nedostatečným množstvím srážek. Takové sucho může představovat nejrůznější výzvy, kterým společnost prodávající nápoje bude muset čelit.

Z jednoho pohledu takovéto vlny sucha mohou znamenat zvýšení nákladů na nejdůležitější ingredienci každého nápoje – vodu. To by pravděpodobně znamenalo zvýšení cen nápojů, které Coca-Cola prodává. Na druhou stranu snížení zásob vody by mohlo omezit i případné množství pitné vody pro každou domácnost. Už v dnešní době sledujeme snahy státu bojovat s tímto negativním trendem nadužívání vody, pomocí různých dotací a nařízení, které se snaží donutit domácnosti k lepšímu hospodaření s vodou. Podporovány jsou nádrže na srážkovou vodu s využitím na zahradě, k zalévání i splachování v domácnosti či systém na recyklaci odpadní vody z domácnosti. Je možné, že tyto snahy v budoucnu ještě více vygradují a většina lidí bude odkázána na balenou vodu, jako na hlavní zdroj vody k pití. Pokud na takovou změnu dojde, společností prodávajícím balenou vodu výrazně vzroste poptávka a dojde i ke zvýšení jejich tržeb.

Coca-Cola HBC v České republice distribuuje vody značky Natura, Römarguelle a Smartwater. V tomto ohledu zatím pravděpodobně mají dostatečné zastoupení na českém trhu s balenou vodou. K zamyšlení však určitě stojí, jestli má Coca-Cola dostatečně pokrytý trh i pro případ vysokého zvýšení poptávky po balené vodě. Společnost by tento problém mohla vyřešit dvěma způsoby, prvním je bezesporu zlepšení marketingu vod, které má v portfoliu. Případnou inspiraci si mohou vzít například od společnosti Kofola ČeskoSlovensko, která má zajímavě vytvořenou kampaň pro vody Rajec. Jako druhé možné řešení se jeví rozšíření portfolia pomocí investice do další značky. Dá se předpokládat, že v případě, pokud bude většina domácností odkázána na balenou vodu,

bude se zaměřovat zejména na cenu. Pro takový scénář by Coca-Cola mohla zmapovat trh a pokusit se o akvizici nové značky do svého portfolia. Bylo by rozumné se takovému výzkumu věnovat teď, protože při zvýšení zájmu o balenou vodu by rostla i poptávka, která by pravděpodobně znamenala i nárůst nákladů při případném pokusu o zakoupení takovéto společnosti.

#### **4.1.4 Nezdravý životní styl**

Zejména spojení s nezdravým životním stylem může v rychle se měnícím prostředí a preferencích zákazníků jevit jako možné ohrožení. Coca-Cola je si této nálepky, se kterou je její značka spojena, vědomá. V posledních letech můžeme sledovat velké snahy ze strany Coca-Coly tento problém odstranit, dlouhodobě se snaží snižovat kalorický obsah nápojů, rozšiřují své portfolio o bez kalorické varianty a ty se také snaží propagovat v marketingových kampaních.

Trendem poslední doby jsou také smoothies nebo domácí limonády. V obchodech se v poslední době objevuje nová konkurence pro tradiční slazené nápoje v podobě smoothies, které jsou výrazně dražší, ale určité procento lidí se vydává tímto směrem, a dá se předpokládat, že tento trend bude i nadále růst, třeba i v návaznosti na současnou situaci, kdy si lidé kvůli koronaviru snaží upravit jídelníček a do svého těla dostat co nejvíce vitamínů a nedělá jim problém si za takovýto nápoj připlatit. V hospodách se pak často setkáváme s domácími limonádami, které ještě před pár lety nebyly ani zdaleka tak rozšířené.

Možných řešení je z tohoto pohledu spousta, Coca-Cola se může například pokusit o koupi nové značky vyrábějící smoothies nebo rozšířit své portfolio o nový zdravý nápoj. Budeme-li se však bavit o spojení značky s nezdravým životním stylem, měl by být tím novým nápojem nápoj, který bude přímo nést jméno nejznámějšího nápoje, který Coca-Cola vyrábí. Z tohoto pohledu by mohla stačit pouhá změna názvu jednoho z nejvíce propagovaných nápojů, Coca-Coly Zero. Tento nápoj je mezi sportovci oblíbenou variantou, jelikož poskytuje slavnou a jedinečnou chuť koly s minimálním kalorickým obsahem, a tudíž se perfektně hodí i do těch nestriktnějších jídelníčků. Problémem však spíš může být vnímání širší veřejnosti, která do jisté míry nechápe význam kalorií a název Zero si není schopná spojit s redukcí váhy. Coca Cola by proto mohla zvážit změnu názvu

například na Coca-Cola Fitness nebo Coca-Cola Diet nebo uvést nový výrobek a tímto označením se pokusit o zmatení trhu.

Druhou možností je zvýšení angažovanosti ve sportu. Coca-Cola by se měla zaměřit zejména na mladší generace a pokusit se v nich vytvořit si osobní vztah ke značce. Z tohoto důvodu se jako ideální příležitost jeví sportovní události pro děti a dospívající, jejíž smyslem by bylo umožnění mládeži trávit svůj volný čas sportem a zdravým životním stylem, ke kterému samozřejmě patří i pitný režim.

Pro ilustraci se pokusíme vyčíslit náklady na florbalový turnaj, který by Coca-Cola uspořádala pro žáky středních škol. Budeme počítat, že na tento turnaj bude vybráno 64 středních škol z celé České republiky. Jednotlivé školy budou pro první kolo turnaje rozdělené do skupin po čtyřech, toto rozdělení bude záležet zejména na místní příslušnosti škol, aby byla minimalizovaná dojezdová vzdálenost. Do dalšího kola turnaje postoupí vždy dvě mužstva z každé skupiny, které získají nejvíce bodů ze vzájemných zápasů. Celkově do druhého kola turnaje postoupí 32 týmů a celý proces se bude znova opakovat. V dalším kole bude takto rozdělených 16 týmů do 4 skupin. Poslední kolo se bude pořádat v Brně, do finále se dostane nejlepších 8 týmů z celé České republiky a během jednoho dne se rozhodne o vítězi tohoto turnaje. Pro lepší představu finálového kola celého turnaje poslouží finálový pavouk.



**Obrázek 3: Struktura finálového kola turnaje**  
(zdroj: vlastní zpracování)

Pro Coca-Colu by takovýto turnaj dále znamenal náklady v podobě pronájmu haly, odměny pro rozhodčí, ceny pro vítěze a náklady na brigádníky, kteří by během turnaje rozdávali nápoje značky Coca-Cola.

Pro první tři kola turnaje by náklady představovaly zhruba 600 Kč/h (20) za pronájem haly, licencovaný rozhodčí by stál 1200 Kč/ turnaj (21). Další náklady jsou spojené se dvěma brigádníky, kteří by popírali mzdu 100 Kč/h a rozdávali nápoje v hodnotě 3000 Kč/ turnaj, a s jejich přemístěním na turnaj, které by v průměru činily 1000 Kč/turnaj. Všechny tyto turnaje by probíhaly po dobu 4 hodin.

**Tabulka 53: Celkové náklady na uspořádání prvních třech kol turnaje**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Náklady první kolo	138 726 CZK
Náklady druhé kolo	69 363 CZK
Náklady třetí kolo	34 682 CZK

Finálové kolo by se od těch předchozích lišilo zejména svou délkou, finálové kolo by trvalo 8 hodin a konalo by se v Brně v hale CESA VUT, jejíž pronájem stojí 2300 Kč/h (22). Na finálové kolo turnaje by také byli pozváni dva rozhodčí, kteří by stáli celkově 2400 Kč. Coca-Cola by zajistila ceny pro vítěze v celkové výši 30 000 Kč, rozdala propagační předměty v hodnotě 20 000 Kč a nápoje za 10 000 Kč. Dále by zajistila stánek s občerstvením a 7 brigádníků, kteří by dohlíželi na průběh turnaje, starali se o hosty a pořádali soutěže. Každý z těchto brigádníků by bral 100 Kč/h. Posledním členem týmu by byl zdravotník, který by poskytoval pomoc zraněným. Náklady na jeho mzdu by činili 200 Kč/h. Náklady na dopravu těchto pracovníků by činily 2000 Kč.

**Tabulka 54: Celkové náklady na finále turnaje**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Náklady finále	92 434 CZK
----------------	------------

Další náklady jsou spojené s propagací turnaje a nalákání škol k účasti, k tomuto účelu by stačil jeden zaměstnanec, který by kontaktoval školy pomocí mailu a telefonu. Tato práce by mu zabrala 20 hodin a hodinová mzda by činila 150 Kč/h.

**Tabulka 55: Vyčíslení celkových nákladů na turnaj**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Náklady první kolo	138 726 CZK
Náklady druhé kolo	69 363 CZK
Náklady třetí kolo	34 682 CZK
Náklady finále	92 434 CZK
Propagace	4 014 CZK
<b>Celkové náklady</b>	<b>339 219 CZK</b>

Zvolený turnaj je pouze pro 64 účastníků, v případě většího zájmu ze strany škol by se samozřejmě turnaj mohl rozšířit a škol by se mohlo účastnit takřka neomezené množství, číslo 64 jsme zvolili díky jeho lehké dělitelnosti a zároveň se dá očekávat, že minimálně tolik škol by se do turnaje bylo ochotných zapojit. V případě většího zájmu by se také mohlo jednat o vyřazovací kola turnaje na úrovni okresů a krajů, na základní kola by nemusel být licencovaný rozhodčí a Coca-Cola by nemusela obstarávat občerstvení a propagaci. Navíc je dost možné, že by nemusela platit pronájmy hal, pokud by byla kola turnaje pořádána v jedné ze zúčastněných škol. Dále se dá předpokládat, že by se ji

povedlo oslovit i další partnery, kteří by byli ochotní se na pořádání turnaje účastnit a případně darovat ceny a propagační předměty zúčastněným.

Vyčíslit jaký zisk by takovýto turnaj přinesl není lehký úkol, avšak zúčastnění by si odnesli zážitek na celý život, který si budou spojovat právě se značkou Coca-Coly, tudíž si k ní vytvoří osobnější vztah a Coca-Cola za pomoci takových turnajů může spojit svou značku se sportem při relativně nízkých nákladech.



## ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se věnovala hodnocení finanční situace Coca-Coly HBC Česko a Slovensko, s.r.o. pomocí nástrojů finanční analýzy, jejíž výsledkem jsou návrhy a doporučení, které mohou vést ke zlepšení současného stavu.

Hlavním cílem této práce bylo vyhodnocení finanční situace podniku za pomoci nástrojů finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období s přihlédnutím ke specifickým vybrané soukromoprávní korporace a oboru jejího podnikání. Na základě provedených analýz následně formulovat doporučení a návrhy, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Ke splnění tohoto cíle bylo potřeba si nejdříve v první části představit teoretická východiska a přiblížit problematiku finanční analýzy. První část se tedy věnovala vymezení základních informačních pramenů finanční analýzy (rozvaha a výkaz zisku a ztrát), metodám finanční analýzy, zejména horizontální a vertikální analýze, rozdílovým a poměrovým ukazatelům a také bonitním a bankrotním modelům.

Druhá část blíže představila společnost Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, přihlížela k jejím specifickým, popsala vazbu na společnost The Coca-Cola Company a vysvětlila unikátní systém Coca-Coly. Následovala analytická část, která vycházela z teoretických východisek a na jejímž základě bylo vytvořeno celkové hodnocení finančního zdraví podniku.

Závěrečná část práce byla věnována návrhům a doporučením, které mohou přispět ke zlepšení současného stavu. Hlavním návrhem bylo uspořádání sportovního turnaje pro žáky středních škol, který by představoval možnost, jak spojit značku se sportem a zdravým životním stylem při relativně nízkých nákladech. Ostatní doporučení vycházela z často probíraných témat jako je dvojí kvalita, sucho a recyklace odpadu.

Za pomoci těchto doporučení byl cíl práce splněn.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
2. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
4. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
5. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
6. REJMAN, Ladislav. *Slovník cizích slov*. 2., dopl. vyd. Praha: Státní pedagogické nakladatelství, 1971.
7. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Úplný výpis z obchodního rejstříku [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012 [cit. 7.1.2020]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=715284&typ=UPLNY>
8. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012 [cit. 4.1.2020]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=715284>
9. Investopedia [online]. ©1999 [cit. 7.1.2020]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/>
10. *ManagementMania* [online]. MANAGEMENTMANIA.COM, c2011-2016 [cit. 2020-01-07]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/>
11. Finance v praxi [online]. [cit. 7.1.2020]. Dostupné z: <http://www.financevpraxi.cz/>
12. SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Ivana SVOBODOVÁ. Jak psát diplomové a jiné písemné práce. Vysoká škola ekonomická, Fakulta podnikohospodářská, 2002. ISBN 8024503093.
13. BARTOŠ, Vojtěch. Finanční analýza a plánování (přednášky). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018.
14. Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, 2018. Účetní závěrka 2018. [pdf] Coca-Cola HBC. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58283601&subjektId=715284&spis=93939>
15. *Coca-Cola HBC Česko a Slovensko* [online]. c2019 [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://cz.coca-colahellenic.com/cz>
16. *Encyclopædia Britannica: The Coca-Cola Company* [online]. Encyclopædia Britannica, c2020 [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://www.britannica.com/topic/The-Coca-Cola-Company>
17. *The Coca-Cola Company* [online]. c2020 [cit. 2020-03-28]. Dostupné z: <https://www.coca-colacompany.com/home>
18. HEMMINGS, Jay. Coca-Cola: Morphine Replacement And a By Product of the American Civil War! *War History Online* [online]. Apr 14, 2019 [cit. 2020-03-

- 25]. Dostupné z: <https://www.warhistoryonline.com/war-articles/civil-war-responsible-coca-cola.html>
19. *Mattoni* [online]. [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://www.mattoni.cz/styl-mattoni/ekologie>
20. *Gymnázium Olomouc Hejčín: Pronájem sportovního areálu* [online]. c2020 [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.gytool.cz/o-skole/pronajem-sportovniho-arealu>
21. *Český florbal: rozhodčí* [online]. [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: <https://www.ceskyflorbal.cz/rozhodci>
22. *Centrum sportovních aktivit VUT: Ceník nájmů a služeb* [online]. [cit. 2020-04-30]. Dostupné z: [http://www.cesa.vutbr.cz/media/files/Kopie%20-%20EO\\_Cen%C3%ADk%20od%2001\\_09\\_2019%20-%20tabulky\\_final\\_SAPPV.pdf?v=1569247831](http://www.cesa.vutbr.cz/media/files/Kopie%20-%20EO_Cen%C3%ADk%20od%2001_09_2019%20-%20tabulky_final_SAPPV.pdf?v=1569247831)
23. Vyhláška č. 250/2015 Sb. Ministerstva financí ze dne 16. září 2015

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Tabulka pro hodnocení Kralickova Quick testu .....	33
Tabulka 2: Tabulka pro hodnocení Altmanova indexu finančního zdraví .....	34
Tabulka 3: Tabulka pro hodnocení IN05 .....	35
Tabulka 4: Tabulka portfolia nápojů .....	42
Tabulka 5: Tabulka SWOT analýzy .....	42
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv .....	46
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv .....	47
Tabulka 8: Horizontální analýza výnosů za období 14-15 .....	49
Tabulka 9: Horizontální analýza výnosů za období 15-18 .....	49
Tabulka 10: Horizontální analýza nákladů za období 14-15 .....	50
Tabulka 11: Horizontální analýza nákladů za období 15-18 .....	51
Tabulka 12: Vertikální analýza aktiv za sledované období .....	52
Tabulka 13: Vertikální analýza pasiv za sledované období.....	53
Tabulka 14: Vertikální analýzy výnosů za období 14-15 .....	54
Tabulka 15: Vertikální analýza výnosů za období 15-18 .....	54
Tabulka 16: Vertikální analýza nákladů za období 14-15 .....	55
Tabulka 17: Vertikální analýza nákladů za období 15-18 .....	56
Tabulka 18: Čistého pracovní kapitál za sledované období.....	56
Tabulka 19: Čistého peněžně-pohledávkový fond za sledované období.....	58
Tabulka 20: Souhrnná tabulka rentability za sledované období .....	59
Tabulka 21: ROS za sledované období.....	59
Tabulka 22: ROA za sledované období .....	60
Tabulka 23: ROE za sledované období) .....	61
Tabulka 24: ROI za sledované období.....	61

Tabulka 25: ROCE za sledované období .....	62
Tabulka 26: Obrat celkových aktiv a její doba za sledované období .....	63
Tabulka 27: Obratu stálých aktiv a její doba za sledované období .....	64
Tabulka 28: Obratu zásob a její doba za sledované období.....	65
Tabulka 29: Doba obratu pohledávek za sledované období .....	66
Tabulka 30: Doba obratu závazků za sledované období) .....	66
Tabulka 31: Celková zadluženost za sledované období .....	67
Tabulka 32: Kvóta vlastního kapitálu za sledované období .....	68
Tabulka 33: Míra zadluženosti za sledované období.....	68
Tabulka 34: Úrokové krytí za sledované období .....	69
Tabulka 35: Dlouhodobé krytí stálých aktiv za sledované období .....	69
Tabulka 36: Běžná likvidita za sledované období .....	70
Tabulka 37: Běžná likvidita za sledované období .....	70
Tabulka 38: Rentabilita tržeb z CF za sledované období .....	71
Tabulka 39: Rentabilita obratu z CF za sledované období .....	72
Tabulka 40: Rentabilita celkového kapitálu z CF za sledované období .....	72
Tabulka 41: Stupeň oddlužení z CF za sledované období .....	72
Tabulka 42: Úrokové krytí z CF za sledované období .....	73
Tabulka 43: Likvidita z CF za sledované období .....	73
Tabulka 44: Hodnocení R1 za sledované období .....	74
Tabulka 45: Hodnocení R2 za sledované období .....	74
Tabulka 46: Hodnocení R3 za sledované období .....	75
Tabulka 47: Hodnocení R4 za sledované období .....	75
Tabulka 48: Výsledné hodnocení Quick testu za sledované období .....	75
Tabulka 49: Tabulka pro výpočet Altmanova indexu za sledované období.....	76

Tabulka 50:Výsledné hodnocení Altmanova indexu za sledované období .....	77
Tabulka 51:Tabulka pro výpočet indexu IN05 za sledované období .....	77
Tabulka 52:Výsledné hodnocení indexu IN05 za sledované období.....	78
Tabulka 53:Celkové náklady na uspořádání prvních třech kol turnaje.....	87
Tabulka 54:Celkové náklady na finále turnaje .....	87
Tabulka 55:Vyčíslení celkových nákladů na turnaj .....	87

## SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Vzorec pro ČPK manažerský přístup .....	20
Rovnice 2: Vzorec pro ČPK investorský přístup .....	20
Rovnice 3: Vzorec pro ČPP .....	20
Rovnice 4: Vzorec pro čistý peněžně – pohledávkový fond .....	20
Rovnice 5: Vzorec pro rentabilitu tržeb .....	22
Rovnice 6: Vzorec pro rentabilitu celkového kapitálu .....	22
Rovnice 7: Vzorec pro rentabilitu vlastního kapitálu .....	22
Rovnice 8: Vzorec pro rentabilitu vloženého kapitálu .....	22
Rovnice 9: Vzorec pro rentabilitu dlouhodobých zdrojů.....	23
Rovnice 10: Vzorec pro obrat celkových aktiv .....	23
Rovnice 11: Vzorec pro obrat stálých aktiv .....	23
Rovnice 12: Vzorec pro obrat zásob .....	24
Rovnice 13: Vzorec pro dobu obratu pohledávek .....	24
Rovnice 14: Vzorec pro dobu obratu závazků .....	24
Rovnice 15: Vzorec pro celkovou zadluženost.....	25
Rovnice 16: Vzorec pro kvótu vlastního kapitálu .....	25
Rovnice 17: Vzorec pro míru zadluženosti.....	26
Rovnice 18: Vzorec pro úrokové krytí .....	26
Rovnice 19: Vzorec pro dlouhodobé krytí stálých aktiv .....	26
Rovnice 20: Vzorec pro běžnou likviditu .....	28
Rovnice 21: Vzorec pro pohotovou likviditu .....	28
Rovnice 22: Vzorec pro okamžitou likviditu.....	29
Rovnice 23: Vzorec pro rentabilitu tržeb z CF .....	30
Rovnice 24: Vzorec pro rentabilitu obratu z CF .....	30

Rovnice 25: Vzorec pro celkového kapitálu z CF .....	30
Rovnice 26: Vzorec pro stupeň oddlužení z CF .....	31
Rovnice 27: Vzorec pro úrokové krytí z CF .....	31
Rovnice 28: Vzorec pro likviditu z CF .....	31
Rovnice 29: Vzorce pro Kralickův Quick test .....	33
Rovnice 30: Vzorec pro altmanův index finančního zdraví .....	34
Rovnice 31: Vzorec pro bankrotní model IN05 .....	35



## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1: Působnost Coca-Coly HBC.....	38
Obrázek 2: The Coca-Cola Systém.....	40
Obrázek 3: Struktura finálového kola turnaje.....	86

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Rozdělení aktiv ve sledovaném období.....	47
Graf 2: Rozdělení pasiv ve sledovaném období .....	48
Graf 3: ČPP v manažerském a investorském pojetí ve sledovaném období.....	57
Graf 4: Čistý peněžně-pohledávkový fond ve sledovaném období .....	58
Graf 5: Rentabilita tržeb ve sledovaném období .....	60
Graf 6: Porovnání ROA a ROE ve sledovaném období .....	61
Graf 7: Rentabilita vloženého kapitálu ve sledovaném období .....	62
Graf 8: Rentabilita dlouhodobých zdrojů ve sledovaném období .....	63
Graf 9: Porovnání doby obratu celkových a stálých aktiv ve sledovaném období.....	65
Graf 10: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků ve sledovaném období.....	67
Graf 11: Grafické znázornění celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu ve sledovaném období .....	68
Graf 12: Vývoj Altmanova Z-scóre ve sledovaném období.....	77

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1:Aktiva za sledované období .....	I
Příloha 2:Pasiva za sledované období.....	III
Příloha 3:Výkaz zisku a ztrát za období 2014-2015 .....	V
Příloha 4:Výkaz zisku a ztrát za období 2015-2018 .....	VII
Příloha 5:Výkaz CF za sledované období.....	X
Příloha 6:Struktura vztahů ve skupině k 31.12.2018 .....	XII

**Příloha 1: Aktiva za sledované období**

<b>Rozvaha</b>			<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2018</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>3 254 928</b>	<b>3 406 377</b>	<b>5 473 490</b>	<b>5 553 164</b>	<b>5 645 603</b>
B.	<b>Stálá aktiva</b>	<b>3</b>	<b>1 718 185</b>	<b>1 628 590</b>	<b>4 207 762</b>	<b>3 875 813</b>	<b>4 101 080</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>4</b>	<b>1 629</b>	<b>920</b>	<b>291</b>	<b>1 818</b>	<b>2 281</b>
2	Ocenitelná práva	6	1 629	920	291	458	1 637
2.1	Software	7	1 629	920	291	458	1 637
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	-	-	-	-	-
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	-	-	-	1 360	644
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	-	-	-	1 360	644
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>14</b>	<b>1 716 456</b>	<b>1 627 570</b>	<b>1 589 052</b>	<b>3 873 778</b>	<b>4 098 582</b>
B. II. 1	Pozemky a stavby	15	1 184 333	1 144 430	1 147 359	1 115 348	1 151 126
1.1	Pozemky	16	373 760	373 760	373 760	373 760	399 286
1.2	Stavby	17	810 573	770 670	773 599	741 588	751 840
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	528 762	456 244	417 677	521 269	745 014
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	-	-	-	2 086 686	1 940 252
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	3 361	26 896	24 016	150 475	262 190
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	-	11 454	23 981	962	166 347
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	3 361	15 442	35	149 513	95 843
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>27</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>2 618 419</b>	<b>217</b>	<b>217</b>
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	-	-	2 618 319	-	-
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	100	100	100	217	217
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>37</b>	<b>1 317 176</b>	<b>1 648 760</b>	<b>987 586</b>	<b>1 434 335</b>	<b>1 468 476</b>

C. I.	<b>Zásoby</b>	38	<b>223 749</b>	<b>254 053</b>	<b>273 773</b>	<b>392 717</b>	<b>452 187</b>
C. I. 1	Materiál	39	121 712	133 344	133 383	175 417	167 963
3	Výrobky a zboží	41	102 037	120 709	140 390	217 300	284 224
3.1	Výrobky	42	51 120	69 095	70 230	104 367	133 671
3.2	Zboží	43	50 917	51 614	70 160	112 933	150 553
C. II.	<b>Pohledávky</b>	46	<b>1 092 514</b>	<b>1 394 136</b>	<b>713 342</b>	<b>1 035 545</b>	<b>1 002 236</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	47	459 173	84 541	81 975	115 081	107 758
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	360 000	-	-	-	-
1.5	Pohledávky – ostatní	52	99 173	84 541	81 975	115 081	107 758
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	99 173	84 541	81 975	115 081	107 758
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	57	633 341	1 309 595	631 367	920 464	894 478
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	529 148	536 661	542 196	684 566	692 585
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	93 368	760 393	54 467	99 851	90 958
2.4	Pohledávky – ostatní	61	10 825	12 541	34 704	136 047	110 935
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	-	-	20 223	79 824	25 020
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	5 553	11 065	12 036	49 578	63 522
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	1 249	1 020	1 099	1 088	4 790
2.4.6	Jiné pohledávky	67	4 023	456	1 346	5 557	17 603
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	75	<b>913</b>	<b>571</b>	<b>471</b>	<b>6 073</b>	<b>14 053</b>
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	76	155	55	46	55	9
2	Peněžní prostředky na účtech	77	758	516	425	6 018	14 044
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	78	<b>219 567</b>	<b>129 027</b>	<b>278 142</b>	<b>243 016</b>	<b>76 047</b>
D. 1	Náklady příštích období	79	57 975	65 484	165 944	104 860	47 749
2	Komplexní náklady příštích období	80	11 590	8 233	4 737	-	141
3	Příjmy příštích období	81	150 002	55 310	107 461	138 156	28 157

Příloha 2: Pasiva za sledované období

Rozvaha			31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	<b>PASIVA CELKEM</b>	82	<b>3 254 928</b>	<b>3 406 377</b>	<b>5 473 490</b>	<b>5 553 164</b>	<b>5 645 603</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	83	<b>2 204 431</b>	<b>2 227 248</b>	<b>2 160 123</b>	<b>2 042 403</b>	<b>1 995 020</b>
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	84	1 872 701	1 872 701	1 872 701	1 913 156	1 913 156
1	Základní kapitál	85	1 872 701	1 872 701	1 872 701	1 913 156	1 913 156
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	88	-	-	- 485	-	-
2	Kapitálové fondy	90	-	-	- 485	-	-
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	92	-	-	- 485	-	-
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	99	386	230	246	- 8 348	20 290
A. IV. 1	Nerozdělený zisk min let nebo neuhrazená ztráta min let (+/-)	100	386	230	246	- 28 638	20 290
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	-	-	-	20 290	-
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	102	331 344	354 317	287 661	137 595	61 574
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	105	1 038 109	1 166 467	3 304 560	3 486 579	3 644 061
B.	<b>Rezervy</b>	106	84 968	128 900	82 188	93 448	122 408
2	Rezerva na daň z příjmů	108	31 923	37 632	-	-	24 612
4	Ostatní rezervy	110	53 045	91 268	82 188	93 448	97 796
C.	<b>Závazky</b>	111	953 141	1 037 567	3 222 372	3 393 131	3 521 653
C. I.	Dlouhodobé závazky	112	49 237	40 294	2 006 287	2 197 178	2 174 549
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	120	-	-	1 970 783	1 776 426	1 784 019
8	Odložený daňový závazek	122	49 237	40 294	35 504	420 372	390 150
9	Závazky – ostatní	123	-	-	-	380	380
9.3	Jiné závazky	126	-	-	-	380	380

C.	II.	Krátkodobé závazky	127	903 904	997 273	1 216 085	1 195 953	1 347 104
	3	Krátkodobé přijaté zálohy	132	90 247	93 022	93 097	84 091	85 269
	4	Závazky z obchodních vztahů	133	332 385	344 260	368 074	517 489	629 480
	6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	135	-	-	272 311	74	72 427
	8	Závazky – ostatní	137	481 272	559 991	482 603	594 299	559 928
	8.3	Závazky k zaměstnancům	140	24 655	25 891	30 692	33 246	53 648
	8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	141	15 045	15 662	15 888	18 955	10 859
	8.5	Stát - daňové závazky a dotace	142	25 180	32 994	18 603	51 429	43 409
	8.6	Dohadné účty pasivní	143	412 849	475 995	415 346	484 313	434 282
	8.7	Jiné závazky	144	3 543	9 449	2 074	6 356	17 730
D.		<b>Časové rozlišení pasiv</b>	148	12 388	12 662	8 807	24 182	6 522
D.	1	Výdaje příštích období	149	-	2 060	-	17 179	-
	2	Výnosy příštích období	150	12 388	10 602	8 807	7 003	6 522

**Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát za období 2014-2015**

Označení  a	TEXT  b	Skutečnost v účetním období	
		2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	1 700 014	1 656 435
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 022 061	993 392
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	677 953	663 043
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	3 532 923	4 141 558
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 555 950	4 111 283
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-26 316	27 411
3	Aktivace	3 289	2 864
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	3 151 268	3 650 488
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	2 136 547	2 583 339
B. 2	Služby	1 014 721	1 067 149
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	1 059 608	1 154 113
C.	Osobní náklady	664 479	626 927
C. 1	Mzdové náklady	482 655	455 320
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	161 100	154 079
C. 4	Sociální náklady	20 724	17 528
D.	Daně a poplatky	2 391	2 432
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	171 027	169 170
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	75 719	85 296



III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 028	1 645
	2	Tržby z prodeje materiálu	72 691	83 651
F.		<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)</b>	<b>71 181</b>	<b>84 545</b>
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 336	1 073
F.	2	Prodaný materiál	69 845	83 472
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-17 964	31 590
IV.		Ostatní provozní výnosy	204 172	168 873
H.		Ostatní provozní náklady	29 536	37 625
*		Provozní výsledek hospodaření	418 849	455 993
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	253
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	832	0
X.		Výnosové úroky	767	3 235
N.		Nákladové úroky	6	1
O.		Ostatní finanční náklady	4 836	4 058
*		<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 -(-46) +(-47))</b>	<b>-4 907</b>	<b>-571</b>
Q.		<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)</b>	<b>82 598</b>	<b>101 105</b>
Q.	1	-splatná	85 896	110 048
Q.	2	-odložená	-3 298	-8 943
**		<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>	<b>331 344</b>	<b>354 317</b>
***		<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>	<b>331 344</b>	<b>354 317</b>
****		<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>	<b>413 942</b>	<b>455 422</b>

Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát za období 2015-2018

výkaz zisku a ztrát			2015	2016	2017	2018
			1	2	3	4
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	4 111 283	3 933 073	2 636 333	3 564 500
II.	Tržby za prodej zboží	2	1 656 435	1 533 362	2 838 528	4 077 232
A.	Výkonová spotřeba	3	4 643 880	4 495 668	4 570 972	6 455 618
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	993 392	837 434	1 457 974	2 830 862
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	2 583 339	2 519 065	1 892 493	1 970 587
3.	Služby	6	1 067 149	1 139 169	1 220 505	1 654 169
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-27 411	-10 947	-24 880	-28 781
C.	Aktivace (-)	8	-2 864	-2 591	-2 619	-3 825
D.	Osobní náklady	9	626 927	650 445	609 852	792 494
1.	Mzdové náklady	10	455 320	471 705	438 533	567 573
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	171 607	178 740	171 319	224 921
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	154 079	158 871	150 602	205 131
2. 2	Ostatní náklady	13	17 528	19 869	20 717	19 790
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	158 421	165 473	223 558	292 347
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17 )	15	168 810	167 428	229 284	377 714

1.	1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	169 170	167 730	271 520	376 969
1.	2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-360	-302	-42 236	745
2.		Úpravy hodnot zásob	18	3 480	340	-9 914	-17 053
3.		Úpravy hodnot pohledávek	19	-13 869	-2 295	4 188	-68 314
III.		<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	<b>254 169</b>	<b>343 202</b>	<b>349 797</b>	<b>235 021</b>
III.	1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 645	671	176 669	24 931
	2	Tržby z prodaného materiálu	22	83 651	63 627	55 681	72 861
	3	Jiné provozní výnosy	23	168 873	278 904	117 447	137 229
F.		<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	<b>166 941</b>	<b>91 184</b>	<b>305 173</b>	<b>179 670</b>
1.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 073	322	213 031	19 163
2.		Prodaný materiál	26	83 472	57 527	47 357	67 404
3.		Daně a poplatky	27	2 432	3 688	5 005	3 313
4.		Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	42 339	-4 336	-37 715	4 206
5.		Jiné provozní náklady	29	37 625	36 983	77 445	85 584
*		<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	30	<b>455 993</b>	<b>420 405</b>	<b>142 602</b>	<b>189 230</b>
VI.		<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)</b>	39	<b>3 235</b>	<b>2 660</b>	<b>14</b>	<b>0</b>
VI.	1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	3 235	2 660	14	0
	2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	9	0	0	0
J.		<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)</b>	43	<b>1</b>	<b>60 248</b>	<b>48 635</b>	<b>78 348</b>
1.		Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	1	60 248	48 634	78 348
2.		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	1	0
VII.		<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	<b>253</b>	<b>0</b>	<b>105 053</b>	<b>1 328</b>
K.		<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	<b>4 058</b>	<b>1 994</b>	<b>941</b>	<b>21 951</b>
*		<b>Finanční výsledek hospodaření ( +/- )</b>	48	<b>-571</b>	<b>-59 582</b>	<b>55 491</b>	<b>-98 971</b>

**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	455 422	360 823	198 093	90 259
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	101 105	73 162	60 498	28 685
1.	Daň z příjmů splatná	51	110 048	77 952	12 893	58 907
2.	Daň z příjmů odložená ( +/- )	52	-8 943	-4 790	47 605	-30 222
**	Výsledek hospodaření po zdanění ( +/- ) (ř. 49 - 50)	53	354 317	287 661	137 595	61 574
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	354 317	287 661	137 595	61 574
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	6 025 375	5 812 297	5 929 725	7 878 081

Příloha 5: Výkaz CF za sledované období

CF			Skutečnost v účetním období					
			2014	2015	2016	2017	2018	
			Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z.			Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	413 942	455 422	360 823	198 093	90 259
A.	1		Úpravy o nepeněžní operace	150 733	205 799	229 775	164 927	388 990
A.	1	1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	171 027	169 170	167 730	271 520	376 969
A.	1	2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-17 964	31 590	-6 593	-89 531	-80 274
A.	1	3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-1 692	-572	-349	36 362	-5 768
A.	1	5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	-760	-3 234	57 588	31 442	78 348
A.	1	6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	122	8 845	11 399	-84 866	19 715
A.	*		Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	564 675	661 221	590 598	363 020	479 249
A.	2		Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-29 530	159 357	-242 174	183 229	230 150
A.	2	1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	55 424	107 242	-151 729	156 136	208 526
A.	2	2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-107 513	85 899	-70 385	-3 779	64 041
A.	2	3	Změna stavu zásob	22 559	-33 784	-20 260	30 362	-42 417
A.	2	4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	510	0
A.	**		Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	535 145	820 578	348 424	546 249	709 399
A.	3		Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-6	-1	-60 248	-31 456	-74 649
A.	4		Přijaté úroky	767	1 422	2 660	14	0
A.	5		Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-54 677	-104 341	-135 882	-47 712	18 990
A.	***		Čistý peněžní tok z provozní činnosti	481 229	717 658	154 954	467 095	653 740
			Peněžní toky z investiční činnosti					

B.	1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-112 731	-81 120	-132 126	-266 219	-622 077
B.	2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 028	1 645	671	176 669	24 931
B.	3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	-20 000	360 000	0	0	0
B.	4	Výdaje spojené s nabytím investic	0	0	-2 618 319	0	0
B.	***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-129 703	280 525	-2 749 774	-89 550	-597 146
		Peněžní toky z finančních činností					
C.	1	Dopady změn dlouhodobých,resp. krátkodobých závazků	0		2 243 094	-426 048	51 450
C.	2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-372 239	-331 500	-354 300	-287 400	-108 957
C.	2	5Přímé platby na vrub fondů	-142 239	0	0	0	0
C.	2	6Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	-230 000	-331 500	-354 300	-287 400	-108 957
C.	***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-372 239	-331 500	1 888 794	-713 448	-57 507
U.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků		-20 713	666 683	-706 026	-335 903	-913
KS.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na začátku účetního období		114 994	94 281	760 964	441 827	105 924
KS.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		94 281	760 964	54 938	105 924	105 011

**Příloha 6:Struktura vztahů ve skupině k 31.12.2018**

**A. Smlouvy, jejichž předmětem je nákup služeb**

Spřízněná osoba
Coca-Cola Hellenic Business Service Organization
CCB Management Services GmbH
Coca-Cola HBC Finance B.V.
Coca-Cola HBC Magyarorszag KFT
Coca-cola HBC Italia S.r.l.
Coca-Cola HBC Schweiz AG
CC Beverages Holdings II. BV
Coca-Cola Beverages Austria

**B. Smlouvy, jejichž předmětem je prodej služeb**

Spřízněná osoba
CCB Management Services GmbH
Coca-Cola Hellenic Business Service Organization

**C. Obchodní spolupráce, která funguje na základě objednávek, jejichž předmětem je nákup výrobků**

Spřízněná osoba
Coca-Cola HBC Romania Ltd
Coca-Cola Hellenic Procurement GmbH
Coca-Cola HBC Magyarorszag KFT
Coca-Cola HBC Austria GmbH
Coca-Cola HBC Polska sp. z o.o.
Coca-Cola HBC Italia S.r.l.
Coca-Cola HBC Schweiz AG
Coca-Cola HBC B-H d.o.o.
A.D. I.B.P. Beograd

**D. Obchodní spolupráce, která funguje na základě objednávek, jejichž předmětem je prodej výrobků**

Spřízněná osoba
Coca-Cola HBC Latvia
Coca-Cola HBC Eesti
UAB Coca-Cola HBC Lietuva
Coca-Cola HBC Magyarorszag KFT

Coca-Cola HBC Austria GmbH
Coca-Cola HBC Slovenija d.o.o.
Coca-Cola HBC Polska sp. Z o.o.
Coca-Cola HBC hrvatska d.o.o.
Coca-Cola HBC B-H d.o.o.
Coca-Cola HBC Schweiz AG
Coca-Cola HBC Italia S.r.l.
Coca-Cola HBC Romania Ltd
Coca-Cola HBC NI Ltd
A.D.I.B.P. Beograd
Pivara Skopje

**E. Smlouvy, jejichž předmětem je prodej hmotného a nehmotného majetku, byly uzavřeny se společnostmi:**

Spřízněná osoba
Coca-Cola HBC Austria GmbH
Coca-Cola HBC Magyarország KFT
CCHBC Armenia CJSC

**F. Smlouvy, jejichž předmětem je zápůjčka, byly uzavřeny se společnostmi:**

Spřízněná osoba
Coca-Cola HBC Finance B.V.

**Struktura vztahů ve skupině**

Název společnosti	Země registrace	% Vlastnictví	
		2018	2019
1 3E(Cyprus) Limited	Kypr	-	-
2 AS Coca-Cola HBC Eesti	Estonsko	100%	100%
3 Bankya Mineral Water Bottling Company EOOD	Bulharsko	-	-
4 Brewinvest S.A. Group	Řecko	50%	50%
5 Brewtech B.V. Group	Nizozemsko	50%	50%
6 CC Beverages Holdings II B.V.	Nizozemsko	100%	100%
7 CCB Management Services GmbH	Rakousko	100%	100%
8 CCHBC Armenia CJSC	Arménie	90%	90%
9 CCHBC Bulgaria AD	Bulharsko	99,4%	99,4%
10 CCHBC Insurance (Guernsey) Limited	Guernsey	100%	100%
11 CCHBC IT Services Limited	Bulharsko	100%	100%



12 Coca-Cola Beverages Belorussiya	Bělorusko	100%	100%
13 Coca-Cola Beverages Ukraine Ltd.	Ukrajina	100%	100%
14 Coca-Cola Bottlers Chisinau	Moldavsko	100%	100%
15 Coca-Cola Bottlers Iasi Srl	Rumunsko	99,2%	99,20 %
16 Coca-Cola Bottling Company (Dublin) Limited	Irsko	100%	100%
17 Coca-Cola HBC Austria GmbH	Rakousko	100%	100%
18 Coca-Cola HBC B-H d.o.o. Sarajevo	Bosna a Hercegovina	100%	100%
19 Coca-Cola HBC Finance B.V.	Nizozemsko	100%	100%
20 Coca-Cola HBC Finance plc	Anglie a Wales	100%	100%
21 Coca-Cola HBC Greece S.A.I.C	Řecko	100%	100%
22 Coca-Cola HBC Holdings B.V.	Nizozemsko	100%	100%
23 Coca-Cola HBC Hrvatska d.o.o.	Chorvatsko	100%	100%
24 Coca-Cola HBC Ireland Limited	Irsko	100%	100%
25 Coca-Cola HBC Italia S.r.l.	Itálie	100%	100%
26 Coca-Cola HBC Kosovo L.L.C	Kosovo	100%	100%
27 Coca-Cola HBC Magyarország KFT	Maďarsko	100%	100%
28 Coca-Cola HBC Northern Ireland Limited	Severní Irsko	100%	100%
29 Coca-Cola HBC Polska sp.z.o.o.	Polsko	100%	100%
30 Coca-Cola HBC Romania Ltd	Rumunsko	100%	100%
31 Coca-Cola HBC Schweiz AG	Švýcarsko	99,9%	99,9 %
32 Coca-Cola HBC Slovenia d.o.o.	Slovinsko	100%	100%
33 Coca-Cola HBC-Srbija d.o.o.	Srbsko	100%	100%
34 Coca-Cola Hellenic B.V.	Nizozemsko	-	-
35 Coca-Cola Hellenic Bottling Company-Crna Gora d.o.o, Podgorica	Černá Hora	100%	100%
36 Coca-Cola Hellenic Business Service Organisation	Bulharsko	100%	100%
37 Coca-Cola Hellenic Procurement GmbH	Rakousko	100%	100%
38 Deepwaters INVESTMENTS LTD	Kypr	50%	50%
39 LANITIS Bros Ltd	Kypr	100%	100%
40 LLC Coca-Cola HBC Eurasia	Rusko	100%	100%
41 MTV West Kishinev Bottling Company S.A.	Moldavsko	100%	100%
42 Multon Z.A.O. Group	Rusko	50%	50%
43 Nigerian Bottling Company Ltd	Nigérie	100%	100%
44 SIA Coca-Cola HBC Latvia	Lotyšsko	100%	100%
45 Star Bottling Limited	Kypr	100%	100%
46 Star Bottling Services Corp.	Britské Panenské ostrovy	100%	100%
47 Tsakiris S.A.	Řecko	100%	100%
48 UAB Coca-Cola HBC Lietuva	Litva	100%	100%
49 Valser Services AG	Švýcarsko	99,9%	99,9 %
50 Yoppi Hungary Kft.	Maďarsko	100%	100%

